

VALLEJO ARAUJO S. A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**



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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 del año fiscal 2006, será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2007, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI; pudiendo resultar diferencias a reportar por las conciliaciones a realizar con las diversas declaraciones tributarias del año 2006.

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

Juan Morán Cedillo, MBA
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Guayaquil, marzo 9 del 2007

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 2006 y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	2	600.595	530.357
Cuentas y documentos por cobrar	3	5.604.371	4.750.871
Inventarios	4	4.693.204	2.942.800
Impuestos y gastos anticipados, neto	5	<u>143.780</u>	<u>191.779</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		11.041.950	8.415.807
Propiedades y equipos	6	2.400.206	2.417.252
Otros activos		39.847	39.847
Cargos diferidos		<u>79.767</u>	<u>37.002</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>13.561.770</u>	<u>10.909.908</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	7	544.665	397.062
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	10	294.575	351.576
Cuentas y documentos por pagar	8	7.517.865	5.322.858
Gastos acumulados por pagar	9	<u>357.174</u>	<u>313.971</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		8.714.279	6.385.467
Obligaciones a largo plazo	10	215.026	508.490
Provisión para jubilación patronal	11	<u>515.805</u>	<u>440.847</u>
TOTAL PASIVOS		<u>9.445.110</u>	<u>7.334.804</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
Capital social	12	3.466.000	2.973.000
Reservas		109.104	53.856
Utilidad neta		<u>541.556</u>	<u>548.248</u>
TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>4.116.660</u>	<u>3.575.104</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>13.561.770</u>	<u>10.909.908</u>
CUENTAS DE ORDEN	13	<u>381.771</u>	<u>442.816</u>

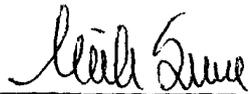

 St. Erik Sonne Bolek
 Presidente


 Ing. Ernesto Morán Jiménez
 Contador General

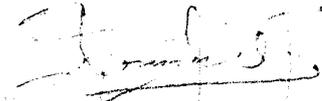
Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	53.213.570	45.947.320
Costo de ventas	15	(46.712.730)	(40.286.051)
Utilidad bruta		<u>6.500.840</u>	<u>5.661.269</u>
Gastos (ingresos) operacionales:			
Gastos de ventas	16	4.003.164	3.220.193
Gastos administrativos	16	1.192.260	1.118.592
Otros gastos operativos		363.076	62.705
Otros ingresos operativos		(435.945)	(306.549)
Depreciaciones y amortizaciones	17	<u>183.635</u>	<u>175.106</u>
Total		<u>5.306.190</u>	<u>4.270.047</u>
Utilidad operativa		<u>1.194.650</u>	<u>1.391.222</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		71.861	58.151
Gastos financieros	18	(473.553)	(656.302)
Total otros gastos, neto		<u>(401.692)</u>	<u>(598.151)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA			
		792.958	793.071
Participación a empleados	19	(124.180)	(121.706)
Impuesto a la renta	19	(127.222)	(123.117)
UTILIDAD NETA		<u>541.556</u>	<u>548.248</u>



Sr. Erik Sonne Bolek
Presidente

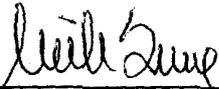


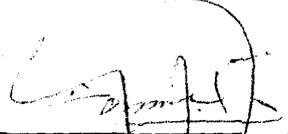
Ing. Ernesto Morán Jiménez
Contador General

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 2006 Y 2005**

	<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, 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	2.973.000	53.856	0	548.248	3.575.104
Apropiación de reservas		55.248	493.000	(548.248)	0
Capitalización (nota 12)	493.000		(493.000)		0
Utilidad neta				541.556	541.556
Saldos a diciembre 31, 2006	<u>3.466.000</u>	<u>109.104</u>	<u>0</u>	<u>541.556</u>	<u>4.116.660</u>

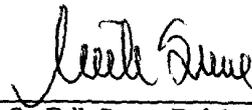

 Sr. Erik Sonne Bolek
 Presidente


 Ing. Ernesto Morán Jiménez
 Contador General

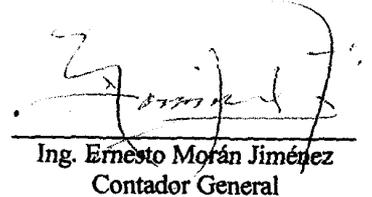
Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	52.824.126	44.734.587
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(51.864.279)	(43.529.207)
Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros	(473.552)	(656.302)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>486.295</u>	<u>509.078</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adiciones de activos fijos	(149.221)	(158.808)
Cargos diferidos, instalaciones	(63.973)	(30.672)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>(213.194)</u>	<u>(189.480)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Préstamos bancarios recibidos	2.202.517	2.700.373
Abonos y cancelaciones de préstamos	(2.405.379)	(2.706.150)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>(202.862)</u>	<u>(5.777)</u>
Aumento neto de efectivo	70.239	353.821
Efectivo al inicio del año (s)	<u>530.357</u>	<u>176.536</u>
Efectivo al final del año (s)	<u>600.596</u>	<u>530.357</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
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN
 ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005.**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
UTILIDAD NETA	541.556	548.248
Partidas que no generan desembolsos:		
Depreciaciones y amortizaciones	183.635	175.106
Participación a empleados	124.180	121.706
Provisión para incobrables	43.751	35.121
Provisión jubilación patronal	74.957	50.574
Gasto de ventas, inventarios obsoletos	91.890	13.354
Baja de activos fijos y otros	<u>3.841</u>	<u>239</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	1.063.810	944.348
Aumento en cuentas por cobrar	(897.250)	(1.577.433)
Aumento en inventarios	(1.842.295)	(92.848)
Aumento en pagos anticipados, neto	681.156	596.067
Aumento en cuentas por pagar, neto de IVA pagado	1.689.073	816.336
Disminución en gastos acumulados por pagar	(208.199)	(137.392)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>486.295</u>	<u>509.078</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 2006 Y 2005****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	33%

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 2006 Y 2005****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>
	%
2002	9,36
2003	6,07
2004	1,94
2005	3,10
2006	2,87

2. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, está compuesto como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Caja	238.988	165.675
Bancos	<u>361.607</u>	<u>354.682</u>
Total	<u>600.595</u>	<u>520.357</u>

Caja, representa valores recaudados, principalmente cheques, en los últimos días de diciembre, depositados en las cuentas bancarias los primeros días de enero del año siguiente.

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 2006 y 2005, están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Comerciales:		
Clientes – cuentas o facturas	3.382.308	2.598.285
Clientes – documentos	<u>961.424</u>	<u>815.065</u>
Subtotal / pasan	4.343.732	3.413.350

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	4.343.732	3.413.350
Otras:		
Concesionarios GME S.A.	415.160	682.000
Tarjetas de crédito	412.655	267.274
Proveedores	224.695	241.207
Bancos locales (crédito vehículos)	71.929	27.770
Empleados	28.179	26.841
Varias	<u>253.789</u>	<u>194.446</u>
Subtotal	5.750.139	4.852.888
Provisiones cuentas de dudoso recaudo	<u>(145.768)</u>	<u>(102.017)</u>
Total	<u>5.604.371</u>	<u>4.750.871</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 2006 y 2005, el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	102.017	66.896
Provisiones	<u>43.751</u>	<u>35.121</u>
Saldo final	<u>145.768</u>	<u>102.017</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Vehículos	3.138.842	1.602.770
Repuestos	1.077.760	1.035.202
Maquinarias	225.781	170.429
Lubricantes	179.564	61.263
Talleres	39.824	43.151
Importaciones en tránsito	6.661	14.531
Otros	<u>24.772</u>	<u>15.454</u>
Total	<u>4.693.204</u>	<u>2.942.800</u>

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Impuestos	115.811	169.695
Proveeduría	23.756	18.156
Seguros	<u>4.213</u>	<u>3.928</u>
Total	<u>143.780</u>	<u>191.779</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 2006, el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Saldos a</u> <u>31/dic/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/06</u>
	. . . (US dólares) . . .			
Terreno	1.200.665	0		1.200.665
Edificios	1.553.761	49.149		1.602.910
Equipos	38.421	6.667		45.088
Vehículos	197.441	15.773	(25.144)	188.070
Muebles y enseres	287.855	43.921		331.776
Equipos de computación	<u>189.557</u>	<u>33.711</u>	<u>(1.621)</u>	<u>221.647</u>
Subtotal	3.467.700	149.221	(26.765)	3.590.156
Depreciación acumulada	<u>(1.050.448)</u>	<u>(162.426)</u>	<u>22.924</u>	<u>(1.189.950)</u>
Total	<u>2.417.252</u>	<u>(13.205)</u>	<u>(3.841)</u>	<u>2.400.206</u>

Los inmuebles están otorgados en garantía (hipoteca abierta) de obligaciones con Banco Bolivariano S.A. (US\$ 805.508) y Produbanco S.A. (US\$ 1.144.198), nota 10.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 están constituidas por diversas obligaciones contratadas, sobre firmas, con las siguientes entidades financieras:

<u>Entidad</u>	<u>Interés promedio</u> <u>año 2006</u> (%)	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Bolivariano S.A.	9,50	35.698	166.201
Produbanco S.A.	10,00	102.916	156.954
Banco Amazonas S.A.	9,75	<u>406.051</u>	<u>73.907</u>
Total		<u>544.665</u>	<u>397.062</u>

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están conformadas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
GMAC S.A.	5.951.365	3.899.465
Proveedores	790.903	677.432
Anticipos de clientes	181.750	195.015
Impuestos y retenciones	190.299	263.702
Comisiones a vendedores	97.291	85.087
Seguros	39.095	35.551
Cobranzas del exterior	149.114	31.965
Varias	<u>118.048</u>	<u>134.641</u>
Total	<u>7.517.865</u>	<u>5.322.858</u>

GMAC S.A., corresponde principalmente a obligaciones por compras de vehículos pagaderas hasta 30 días; causan el 12.83 % de interés anual (12.87% año 2005), a partir de su vencimiento. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la línea de crédito concedida por GMAC del Ecuador S.A. es de US\$ 6.240.000 y US\$ 4.200.000, respectivamente.

Impuestos y retenciones incluye IVA percibido neto de IVA pagado, por US\$ 100.911

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están conformados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	194.584	159.256
Participación a empleados	124.180	121.706
IESS	<u>38.410</u>	<u>33.009</u>
Total	<u>357.174</u>	<u>313.971</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	159.256	141.198
Provisiones	399.032	292.807
Pagos	<u>(363.704)</u>	<u>(274.749)</u>
Saldo final	<u>194.584</u>	<u>159.256</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están contratadas con las siguientes instituciones:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>		
• Dos préstamos hipotecarios de amortización mensual, interés anual entre el 12.49% y 11.75% reajustables, y vencimientos entre noviembre del 2007 y octubre del 2008.	333.333	537.333
<u>Produbanco S.A.</u>		
• Préstamo hipotecario reprogramado, con vencimiento en febrero del 2008, interés promedio anual del 10.88% (9.48% en el 2005), reajutable, y amortizaciones trimestrales de capital.	<u>176.268</u>	<u>322.733</u>
Total obligaciones	509.601	860.066
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(294.575)</u>	<u>(351.576)</u>
Total a largo plazo, neto	<u>215.026</u>	<u>508.490</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son solamente US\$ 109.501 en el 2008. La diferencia de US\$ 105.525 corresponden a vencimientos del año 2007, no reclasificados.

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 2006 en cuentas de orden, las siguientes obligaciones por leasing: cinco contratos con Produbanco S.A. por cinco vehículos y elevadores de taller, con vencimientos en julio y octubre del 2008, y enero del 2009 (US\$ 101.769); dos contratos con Banco Bolivariano S.A. con vencimientos en junio del 2007 por dos vehículos (US\$ 5.898), y un contrato con Banco de Guayaquil S.A. por un vehículo (US\$ 19.439); nota 13.

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	440.847	390.273
Provisiones	91.688	65.427
Pagos	<u>(16.730)</u>	<u>(14.853)</u>
Saldo final	<u>515.805</u>	<u>440.847</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****12. CAPITAL SOCIAL**

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil en junio 5 del 2006, fueron capitalizados US\$ 493,000 de la utilidad neta del año 2005, con lo cual el capital suscrito y pagado de la Compañía a diciembre 31 del 2006 es de US\$ 3.466.000 (US\$ 2.973.000 año 2005), constituido por 3.466.000 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 2006 y 2005, 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 Prohubanco S.A. por US\$ 21.693, mercadería en consignación por US\$ 2.972 y saldo de obligaciones en contratos de leasing (nota 10) por US\$ 127.106.

14. VENTAS

Durante los años 2006 y 2005, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Vehículos	45.892.290	40.223.898
Repuestos	4.855.337	3.870.039
Maquinarias	2.062.245	1.668.252
Talleres	1.784.473	1.504.463
Lubricantes	521.202	474.734
Otras	<u>646.261</u>	<u>510.150</u>
Subtotal	55.761.808	48.251.536
(-) Descuentos	(2.298.851)	(2.107.880)
(-) Devoluciones	<u>(249.387)</u>	<u>(196.336)</u>
Total	<u>53.213.570</u>	<u>45.947.320</u>

Ventas de vehículos incluyen facturas de transferencias a concesionarios realizadas al costo por US\$ 2.411.746 en el 2006 y US\$ 2.821.325 en el 2005.

15. COSTO DE VENTAS

Durante los años 2006 y 2005, estuvieron conformados como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Vehículos	40.617.063	35.469.491
Repuestos	3.028.375	2.415.207
Maquinarias	1.442.276	1.068.284
Talleres	987.014	788.039
Lubricantes	207.378	197.131
Otros	<u>517.471</u>	<u>423.825</u>
Subtotal	46.799.577	40.361.977
(-) Descuentos	<u>(86.847)</u>	<u>(75.926)</u>
Total	<u>46.712.730</u>	<u>40.286.051</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****16. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS**

Durante los años 2006 y 2005, fueron causados como sigue:

	. . De VentasAdministrativos . .	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	. . (US dólares) . .			
Remuneraciones	1,307.744	1.123.480	292.990	262.242
Beneficios sociales	561.561	433.238	145.637	149.020
Honorarios	403.839	406.040	542.239	482.918
Mantenimiento	417.611	394.037	19.609	21.354
Publicidad	255.403	161.338	0	0
Servicios básicos	141.515	144.122	10.714	14.072
Suministros	110.199	86.279	27.602	25.284
Arriendos	85.149	78.294	497	0
Seguros	39.847	40.705	11.027	11.580
Vigilancia	47.698	40.022	5.590	6.482
Provisión por incobrabilidad	43.751	35.121	0	0
Movilización general y de stock	64.596	33.431	2.532	3.419
Promociones	22.556	32.233	0	0
Comisiones	120.309	24.820	0	0
Arrendamiento mercantil	50.584	20.664	20.278	26.311
Viajes y viáticos locales y externos	32.250	19.698	16.431	20.747
Ferías	13.303	9.884	0	0
Impuestos, cuotas y contribuciones	16.065	2.688	49.615	44.977
Gastos legales	2.408	1.265	1.052	3.105
Inventarios obsoletos	91.890	13.354	0	0
Otros	<u>174.886</u>	<u>119.480</u>	<u>46.447</u>	<u>47.081</u>
Total	<u>4.003.164</u>	<u>3.220.193</u>	<u>1.192.260</u>	<u>1.118.592</u>

17. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

Durante los años 2006 y 2005, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Depreciaciones	162.426	158.665
Amortizaciones	<u>21.209</u>	<u>16.441</u>
Total	<u>183.635</u>	<u>175.106</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****18. GASTOS FINANCIEROS**

Durante los años 2006 y 2005, fueron causados por intereses y comisiones por diversos conceptos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US dólares)	
Bancos	181.364	188.634
GMAC S.A.	214.775	356.950
Tarjetas de crédito	77,414	61.188
Otros	<u>0</u>	<u>49.530</u>
Total	<u>473.553</u>	<u>656.302</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 2006, fueron determinados como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A)	792.958
Más, gastos no deducibles		<u>34.911</u>
Subtotal		<u>827.869</u>
Participación de empleados (15%)	(B)	(<u>124.180</u>)
Utilidad después de participación a empleados (A-B)		703.689
Cálculo del impuesto a la renta:		
Sobre valor a reinvertir US\$ 487.000 x 15% = US\$ 73.050		
Sobre la diferencia 216.689 x 25% = <u>54.172</u>	(C)	(<u>127.222</u>)
Utilidad neta del ejercicio (A - B - C)		<u>541.556</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 diciembre 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 fue presentada la 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 2007, 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.

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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.- En el año 2006, las principales transacciones con partes relacionadas representan honorarios pagados mensualmente al accionista, que totalizan US\$ 662.151.76 en el año. No existen saldos significativos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006.

Activos y pasivos contingentes.- Además de lo indicado en notas 10, 13 y 19, no existen otros contingentes que la Administración los conozca a diciembre 31 del 2006.

Inversiones, en acciones.- En los años 2005 y 2006, 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 2006 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 9 del 2007, 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 2006, 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.
