

VALLEJO ARAUJO S. A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**





Consultores Morán Cedillo Cla. 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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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 2007, será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2008, 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 2007.

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

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

Guayaquil, abril 7 del 2008

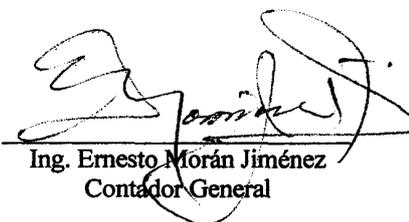
L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: guayaquil@hlbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: quito@hlbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: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

VALLEJO ARAUJO S. A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	2	950.256	600.595
Cuentas y documentos por cobrar	3	5.349.817	5.604.371
Inventarios	4	2.851.424	4.693.204
Impuestos y gastos anticipados, neto	5	<u>382.868</u>	<u>143.780</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		9.534.365	11.041.950
Propiedades y equipos	6	2.318.447	2.400.206
Otros activos		39.847	39.847
Cargos diferidos		<u>58.070</u>	<u>79.767</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>11.950.729</u>	<u>13.561.770</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	7	775.484	544.665
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	10	0	294.575
Cuentas y documentos por pagar	8	6.106.484	7.517.865
Gastos acumulados por pagar	9	<u>263.691</u>	<u>357.174</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		7.145.659	8.714.279
Obligaciones a largo plazo	10	0	215.026
Provisión para jubilación patronal	11	<u>610.171</u>	<u>515.805</u>
TOTAL PASIVOS		<u>7.755.830</u>	<u>9.445.110</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
Capital social	12	3.953.000	3.466.000
Reservas		163.660	109.104
Utilidad neta		<u>78.239</u>	<u>541.556</u>
TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>4.194.899</u>	<u>4.116.660</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>11.950.729</u>	<u>13.561.770</u>
CUENTAS DE ORDEN	13	<u>7.285.320</u>	<u>381.771</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 2007 Y 2006**

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	48.503.938	53.213.570
Costo de ventas	15	(42.579.078)	(46.712.730)
Utilidad bruta		<u>5.924.860</u>	<u>6.500.840</u>
Gastos (ingresos) operacionales:			
Gastos de ventas	16	4.204.467	4.003.164
Gastos administrativos	16	1.185.299	1.192.260
Otros gastos operativos		445.489	363.076
Otros ingresos operativos		(791.786)	(435.945)
Depreciaciones y amortizaciones	17	<u>175.355</u>	<u>183.635</u>
Total		<u>5.218.824</u>	<u>5.306.190</u>
Utilidad operativa		<u>706.036</u>	<u>1.194.650</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		62.901	71.861
Gastos financieros	18	(634.565)	(473.553)
Total otros gastos, neto		<u>(571.664)</u>	<u>(401.692)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		134.372	792.958
Participación a empleados	19	(26.124)	(124.180)
Impuesto a la renta	19	(30.009)	(127.222)
UTILIDAD NETA		<u>78.239</u>	<u>541.556</u>


 Sr. Erik Sonne Bolek
 Presidente


 Ing. Ernesto Morán Jiménez
 Contador General

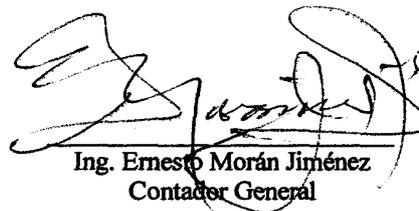
Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u> <u>Legal</u>	<u>Reservas</u> <u>Facultativa</u>	<u>Resultado</u> <u>del ejercicio</u>	<u>Total</u> <u>Patrimonio</u>
			(US dólares)		
Saldos a diciembre 31, 2006	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	3.466.000	109.104	0	541.556	4.116.660
Apropiación de reservas		54.556	487.000	(541.556)	0
Capitalización (nota 12)	487.000		(487.000)		0
Utilidad neta				78.239	78.239
Saldos a diciembre 31, 2007	<u>3.953.000</u>	<u>163.660</u>	<u>0</u>	<u>78.239</u>	<u>4.194.899</u>



Sr. Erik Sonne Bolek
Presidente



Ing. Ernesto Morán Jiménez
Contador General

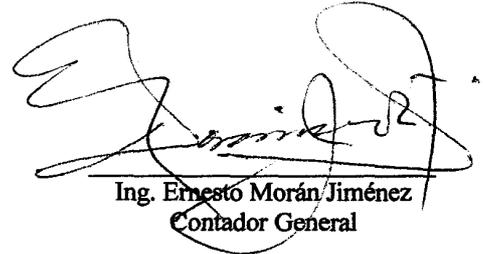
Ver notas a los estados financieros

VALLEJO ARAUJO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	49.570.658	52.824.126
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(48.231.391)	(51.864.279)
Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros	(634.565)	(473.552)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>704.652</u>	<u>486.295</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adiciones de activos fijos	(72.175)	(149.221)
Cargos diferidos, instalaciones	(4.033)	(63.974)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>(76.208)</u>	<u>(213.195)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Préstamos bancarios recibidos y renovados	3.757.781	2.202.517
Abonos y cancelaciones de préstamos	(4.036.564)	(2.405.379)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento	<u>(278.783)</u>	<u>(202.862)</u>
Aumento neto de efectivo	349.661	70.238
Efectivo al inicio del año (s)	<u>600.595</u>	<u>530.357</u>
Efectivo al final del año (s)	<u>950.256</u>	<u>600.595</u>



Sr. Erik Sonne Bolek
Presidente



Ing. Ernesto Morán Jiménez
Contador General

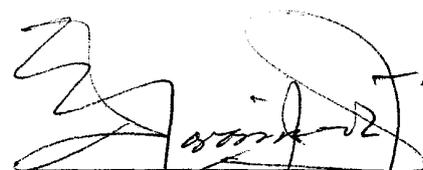
Ver notas a los estados financieros

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 2007 Y 2006**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		78.239	541.556
Partidas que no generan desembolsos:			
Depreciaciones y amortizaciones	17	175.355	183.635
Participación a empleados		26.124	124.180
Provisión para cuentas incobrables		42.570	43.751
Provisión jubilación patronal	11	108.978	91.688
Gasto de ventas, inventarios obsoletos		51.898	91.890
Baja de activos fijos y otros		<u>4.311</u>	<u>3.841</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		487.475	1.063.810
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		211.983	(897.250)
Disminución (aumento) en inventarios		1.789.882	(1.842.295)
Disminución (aumento) en pagos anticipados, neto		(239.088)	681.156
Aumento (disminución) en cuentas por pagar, neto de IVA pagado		(1.411.381)	1.689.073
Disminución en gastos acumulados por pagar		(119.607)	(208.199)
Pagos por jubilación patronal		(14.612)	(16.731)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>704.652</u>	<u>486.295</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 2007 Y 2006****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 2007 Y 2006****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>
	%
2003	6,07
2004	1,94
2005	3,10
2006	2,87
2007	3,32

2. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, está compuesto como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Caja	172.976	238.988
Bancos	<u>777.280</u>	<u>361.607</u>
Total	<u>950.256</u>	<u>600.595</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 trece 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 2007 y 2006, están constituidas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Comerciales:		
Clientes – cuentas o facturas	3.299.411	3.382.308
Clientes – documentos	<u>957.400</u>	<u>961.424</u>
Subtotal / pasan	4.256.811	4.343.732

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Subtotal / vienen	4.256.811	4.343.732
Otras:		
Concesionarios GME S.A.	148.354	415.160
Tarjetas de crédito	449.189	412.655
Proveedores	187.501	224.695
Bancos locales (crédito vehículos)	96.515	71.929
Empleados	25.929	28.179
Varias	<u>373.856</u>	<u>253.789</u>
Subtotal	5.538.155	5.750.139
Provisiones cuentas de dudoso recaudo	(<u>188.338</u>)	(<u>145.768</u>)
Total	<u>5.349.817</u>	<u>5.604.371</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 2007y 2006, el movimiento de la provisión fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	145.768	102.017
Provisiones	<u>42.570</u>	<u>43.751</u>
Saldo final	<u>188.338</u>	<u>145.768</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están constituidos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Vehículos	1.392.739	3.138.842
Repuestos	1.163.327	1.077.760
Maquinarias	116.675	225.781
Lubricantes	124.902	179.564
Talleres	27.393	39.824
Importaciones en tránsito	11.056	6.661
Otros	<u>15.332</u>	<u>24.772</u>
Total	<u>2.851.424</u>	<u>4.693.204</u>

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****5. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están constituidos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Impuestos	355.706	115.811
Proveeduría	22.748	23.756
Seguros	<u>4.414</u>	<u>4.213</u>
Total	<u>382.868</u>	<u>143.780</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, en proceso de reclamo al SRI.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Durante el año 2007, el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	<u>Saldos a</u> <u>31/dic/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/dic/07</u>
	. . . (US dólares) . . .			
Terreno	1.200.665	0		1.200.665
Edificios	1.602.910	27.674		1.630.584
Equipos	45.088	7.122		52.210
Vehículos	188.070	3.746	(39.269)	152.547
Muebles y enseres	331.776	15.418		347.194
Equipos de computación	<u>221.647</u>	<u>18.215</u>		<u>239.862</u>
Subtotal	3.590.156	72.175	(39.269)	3.623.062
Depreciación acumulada	<u>(1.189.950)</u>	<u>(149.634)</u>	<u>34.969</u>	<u>(1.304.615)</u>
Total	<u>2.400.206</u>	<u>(77.459)</u>	<u>(4.300)</u>	<u>2.318.447</u>

Hasta el año 2007, los inmuebles estuvieron otorgados en garantía (hipoteca abierta) de obligaciones con Banco Bolivariano S.A. (US\$ 805.508) y Produbanco S.A. (US\$ 1.144.198), cancelados entre los años 2007 y 2008.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Bolivariano S.A.	11,44	533.914	35.698
Produbanco S.A.	10,96	241.570	102.916
Banco Amazonas S.A.	9,75	<u>0</u>	<u>406.051</u>
Total		<u>775.484</u>	<u>544.665</u>

VALLEJO ARAUJO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están conformadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
GMAC S.A.	4.461.789	5.951.365
Proveedores	727.982	790.903
Anticipos de clientes	185.787	181.750
Impuestos y retenciones	355.495	190.299
Comisiones a vendedores	92.675	97.291
Seguros	25.528	39.095
Cobranzas del exterior	117.635	149.114
Varias	<u>139.593</u>	<u>118.048</u>
Total	<u>6.106.484</u>	<u>7.517.865</u>

GMAC S.A., corresponde principalmente a obligaciones por compras de vehículos pagaderas hasta 30 días; causan el 12.80% de interés anual (12.83% año 2006), a partir de su vencimiento. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la línea de crédito concedida por GMAC del Ecuador S.A. es de US\$ 6.740.000 y US\$ 6.240.000, respectivamente.

Impuestos y retenciones incluye IVA percibido y retenciones, neto de IVA pagado, por US\$ 272.335. La diferencia corresponde a retenciones de impuesto a la renta.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, están conformados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	195.652	194.584
Participación a empleados	26.124	124.180
IESS	<u>41.915</u>	<u>38.410</u>
Total	<u>263.691</u>	<u>357.174</u>

Al 31 de diciembre del 2007, beneficios sociales excluye diferencia de provisión por desahucio por US\$ 118.831 establecido en el estudio actuarial que será registrada en el 2008. El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2007 y 2006, fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	194.584	159.256
Provisiones	415.736	399.032
Pagos	<u>(414.668)</u>	<u>(363.704)</u>
Saldo final	<u>195.652</u>	<u>194.584</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2007, no existen obligaciones a largo plazo por cuanto fueron prepagados los vencimientos del 2008. Al 31 de diciembre 2006, estuvieron contratadas con las siguientes instituciones:

(US dólares)

Banco Bolivariano S.A.

- 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

Produbanco S.A.

- 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. 176.268

Total obligaciones 509.601

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo (294.575)

Total a largo plazo, neto 215.026

Las obligaciones a corto y largo plazo estuvieron garantizadas principalmente con hipotecas abiertas sobre inmuebles de la Compañía. US\$ 105.525 presentados a largo plazo corresponden a vencimientos del año 2007, no reclasificados.

Al 31 de diciembre 31 del 2007, la compañía mantiene en cuentas de orden, las siguientes obligaciones por leasing (nota 13):

- Diez contratos con Produbanco S.A. por diez vehículos y elevadores de taller, con vencimientos en julio y octubre del 2008, enero y diciembre del 2009 y julio del 2010 (US\$ 138.565).
- Un contrato con Banco Bolivariano S.A. con vencimiento en agosto del 2008 por computadoras (US\$ 6.522); y
- Dos contratos con Banco de Guayaquil S.A. por dos vehículos (US\$ 24.589).

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	515.805	440.847
Provisiones	108.978	91.688
Pagos	(14.612)	(16.730)
Saldo final	<u>610.171</u>	<u>515.805</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****12. CAPITAL SOCIAL**

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil en abril 30 del 2007, fueron capitalizados US\$ 487,000 de la utilidad neta del año 2006, con lo cual el capital suscrito y pagado de la Compañía a diciembre 31 del 2007 es de US\$ 3.953.000 (US\$ 3.466.000 año 2006), constituido por 3.953.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, siendo el principal accionista con el 99,99% el Sr. Erik Sonne Bolek y Annelise Sonne de Romero con el 0,01%.

13. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa principalmente garantías financieras contratadas con GMAC por US\$ 6.740.000, garantías bancarias contratadas con Banco Bolivariano S.A. por US\$ 300.000, entregadas a GME 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\$ 70.468, mercadería en consignación por US\$ 2.526, seguros por US\$ 1.320, cheques en garantía por US\$ 1.330, y saldo de obligaciones en contratos de leasing (nota 10) por US\$ 169.676

14. VENTAS

Durante los años 2007 y 2006, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Vehículos	39.625.499	45.892.290
Repuestos	6.347.131	4.855.337
Maquinarias	2.558.910	2.062.245
Talleres	1.814.537	1.784.473
Lubricantes	657.700	521.202
Otras	<u>484.720</u>	<u>646.261</u>
Subtotal	51.488.497	55.761.808
(-) Descuentos	(2.559.988)	(2.298.851)
(-) Devoluciones	(424.571)	(249.387)
Total	<u>48.503.938</u>	<u>53.213.570</u>

Ventas de vehículos incluyen facturas de transferencias a concesionarios realizadas al costo por US\$ 3.154.799 en el 2007 y US\$ 2.411.746 en el 2006.

15. COSTO DE VENTAS

Durante los años 2007 y 2006, estuvieron conformados como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Vehículos	35.189.909	40.617.063
Repuestos	4.015.529	3.028.375
Maquinarias	1.748.242	1.442.276
Talleres	992.485	987.014
Lubricantes	261.803	207.378
Otros	<u>371.110</u>	<u>517.471</u>
Subtotal	42.579.078	46.799.577
(-) Descuentos	<u>0</u>	(86.847)
Total	<u>42.579.078</u>	<u>46.712.730</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****16. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS**

Durante los años 2007 y 2006, fueron causados como sigue:

	. . De Ventas Administrativos . .	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	. . (US dólares) . .			
Remuneraciones	1.472.908	1.307.744	306.434	292.990
Beneficios sociales	609.413	561.561	153.607	145.637
Honorarios	401.048	403.839	497.971	542.239
Mantenimiento	257.736	417.611	23.688	19.609
Publicidad	150.263	255.403	0	0
Servicios básicos	155.840	141.515	11.430	10.714
Suministros	131.781	110.199	29.759	27.602
Arriendos	112.789	85.149	580	497
Seguros	45.569	39.847	10.937	11.027
Vigilancia	54.990	47.698	8.281	5.590
Provisión por incobrabilidad	42.570	43.751	0	0
Movilización general y de stock	67.211	64.596	1.701	2.532
Promociones	41.728	22.556	0	0
Comisiones	124.519	120.309	0	0
Arrendamiento mercantil	61.508	50.584	16.143	20.278
Viajes y viáticos locales y externos	38.711	32.250	20.710	16.431
Ferías	27.302	13.303	0	0
Impuestos, cuotas y contribuciones	9.078	16.065	56.381	49.615
Gastos legales	5.972	2.408	6.457	1.052
Inventarios obsoletos	51.898	91.890	0	0
Promociones vehículos compañía	122,035	0	0	0
Otros	<u>219.598</u>	<u>174.886</u>	<u>41.220</u>	<u>46.447</u>
Total	<u>4.204.467</u>	<u>4.003.164</u>	<u>1.185.299</u>	<u>1.192.260</u>

17. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

Durante los años 2007 y 2006, estuvieron conformadas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Depreciaciones	149.623	162.426
Amortizaciones	<u>25.732</u>	<u>21.209</u>
Total	<u>175.355</u>	<u>183.635</u>

VALLEJO ARAUJO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****18. GASTOS FINANCIEROS**

Durante los años 2007 y 2006, fueron causados por intereses y comisiones por diversos conceptos como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(US dólares)	
Bancos	164.642	181.364
GMAC S.A.	363.735	214.775
Tarjetas de crédito	<u>106.188</u>	<u>77.414</u>
Total	<u>634.565</u>	<u>473.553</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 2007, fueron determinados como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta	(A)	134.372
Más, gastos no deducibles		<u>39.786</u>
Subtotal		174.158
Participación de empleados (15%)	(B)	(<u>26.124</u>)
Utilidad después de participación a empleados		<u>148.034</u>
Cálculo del impuesto a la renta:		
Sobre valor a reinvertir US\$ 70.000 x 15% = US\$ 10.500		
Sobre la diferencia 78.034 x 25% = <u>19.509</u>	(C)	(<u>30.009</u>)
Utilidad neta del ejercicio (A - B - C)		<u>78.239</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 2007, 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 2008, 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 2007 Y 2006**

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 2007, las principales transacciones con partes relacionadas representan honorarios pagados mensualmente al accionista, que totalizan US\$ 638.518. No existen saldos significativos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007.

Activos y pasivos contingentes.- 1.- Juicio seguido por la compañía Aplitec S.A., de cese de los actos violatorios a los derechos de propiedad intelectual, e indemnización de US\$ 800.000, que según el Estudio Jurídico Romero Menéndez, no tiene fundamento por lo cual debería ser desechada por el Tribunal. 2.- Lo indicado en notas 10, 13 y 19. Aparte de lo expuesto no existen otros contingentes que la Administración los conozca a diciembre 31 del 2007.

Inversiones en acciones.- En los años 2006 y 2007, 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 2007 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 7 del 2008, 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 2007, 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.
