

24.009

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

E2 12.10.03



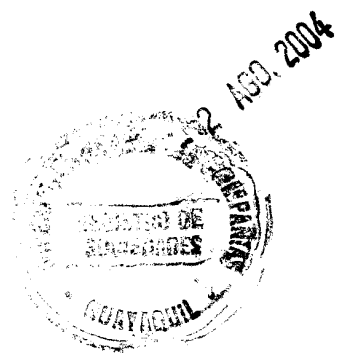
AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 21

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de los Estados Unidos de América
NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.:

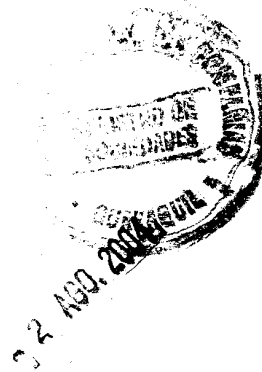
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4 por los años 2003 y 2002, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha junio 9 del 2003, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2002, en razón que las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas por US\$. 492,534 y US\$. 871,695 respectivamente, no estaban conciliadas al 31 de diciembre del 2002. Como se describe en la nota 1, la Compañía regularizó en el año 2003 los saldos de las referidas cuentas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Por lo tanto, nuestra opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2002, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.
4. Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar - anticipos de clientes incluyen US\$. 72,605 (US\$. 62,131 en el año 2002) provenientes del año 1998 al 2002, sobre los cuales la Compañía no dispone de documentación sustentatoria que nos permita establecer su composición y obtener evidencia suficiente y adecuada de los registros. Adicionalmente, incluye US\$. 22,346 (US\$. 27,992 en el año 2002) provenientes de los años 1999 y 2002, correspondientes a importes depositados por clientes en otras provincias, que no es posible asignar a clientes específicos. En razón de lo expuesto precedentemente y debido a la naturaleza de los registros contables y a lo inadecuado de los procedimientos de control interno, no nos fue factible satisfacernos mediante otros procedimientos de auditoría de la razonabilidad de los mencionados importes.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro

trabajo indicada en el párrafo 4 por los años 2003 y 2002, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

MOORES ROWLAND ECUADOR, C. L.
SC-RNAE – 2 No. 373

Junio 11 del 2004
Guayaquil - Ecuador

CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

<u>NOTAS</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,635	136,332
Inversiones temporales	2	479,446	204,311
Cuentas y documentos por cobrar, neto	3	816,383	856,844
Inventarios	4	1,112,270	1,401,462
Seguros pagados por anticipado		805	1,136
Otros activos	5	<u>324,596</u>	<u>0</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>2,735,135</u>	<u>2,600,085</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo fijo, neto	6	488,264	528,958
Activos diferidos		0	157
Otros activos	7	12,275	69,038
Inversiones en acciones		<u>1,880</u>	<u>1,880</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,237,554</u>	<u>3,200,118</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	1,053,587	937,231
Cuentas y documentos por pagar	9	689,160	1,532,761
Beneficios sociales por pagar	10	<u>32,165</u>	<u>23,138</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,774,912</u>	<u>2,493,130</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a largo plazo	11	<u>696,118</u>	<u>0</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,471,030</u>	<u>2,493,130</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	12	109,900	109,900
Aportes para futuro aumento de capital		102,820	102,820
Reserva legal y facultativa		22,059	16,033
Reserva de capital		416,296	416,296
Utilidades retenidas		<u>115,449</u>	<u>61,939</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>766,524</u>	<u>706,988</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,237,554</u>	<u>3,200,118</u>
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	16		
Ver notas a los estados financieros			

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Ventas, netas	13	3,507,630	2,235,743
(-) Costo de venta	13	<u>2,906,358</u>	<u>2,008,913</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>601,272</u>	<u>226,830</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos de administración y ventas		<u>569,748</u>	<u>421,402</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>569,748</u>	<u>421,402</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>31,524</u>	<u>(194,572)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
(-) Gastos financieros		76,185	9,155
(+) Arriendos ganados, netos		128,705	148,500
(+) Otros ingresos		54,475	152,225
(-) Otros gastos		<u>19,067</u>	<u>12,153</u>
TOTAL INGRESOS		<u>87,928</u>	<u>279,417</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		119,452	84,845
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	14	(20,775)	(14,178)
25% IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>(29,431)</u>	<u>(20,085)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>69,246</u></u>	<u><u>50,582</u></u>

Ver notas a los estados financieros

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	 (Dólares)					
Saldos al 31 de diciembre del 2001	40,000	102,820	8,269	416,296	90,881	658,266
Utilidad neta del ejercicio					50,582	50,582
Aumento de capital social (nota 12)	69,872		7,764		(77,636)	0
Aporte en efectivo	28					28
Ajuste					(1,888)	(1,888)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>109,900</u>	<u>102,820</u>	<u>16,033</u>	<u>416,296</u>	<u>61,939</u>	<u>706,988</u>
Utilidad neta del ejercicio					69,246	69,246
Ajustes año anterior, neto					(9,710)	(9,710)
Apropiación			6,026		(6,026)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>109,900</u>	<u>102,820</u>	<u>22,059</u>	<u>416,296</u>	<u>115,449</u>	<u>766,524</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	3,284,743	2,468,685
Arriendos ganados	128,705	87,900
Intereses y comisiones ganadas	27,973	808
Dividendos recibidos	2,827	0
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(3,168,353)	(3,154,346)
Impuesto a la renta	(20,085)	(23,569)
Intereses y comisiones pagadas a bancos	(76,185)	(9,155)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>179,625</u>	<u>(629,677)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en inversiones temporales (nota 2)	(1,879,826)	(204,311)
Efectivo recuperado de inversiones temporales utilizado para pago de cartas de crédito	1,604,691	0
Compra de activos fijos	(5,944)	(84,834)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(281,079)</u>	<u>(289,145)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones y sobregiro bancario	1,517,013	937,231
Préstamos recibidos de accionistas y compañías relacionadas	14,494	808,374
Préstamos otorgados a accionistas y compañías relacionadas	(164,093)	0
Pago de obligaciones	(1,400,657)	(818,012)
Aporte de accionistas	<u>0</u>	<u>28</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(33,243)</u>	<u>927,621</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(134,697)	8,799
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>136,332</u>	<u>127,533</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u><u>1,635</u></u>	<u><u>136,332</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	69,246	50,582
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones y amortizaciones	42,474	41,885
Ajuste a gastos de años anteriores	(6,476)	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(209,899)	5,450
Inventarios	293,945	(350,304)
Gastos pagados por anticipado	331	(12,693)
Otros activos corrientes	(324,596)	0
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	320,285	(203,680)
Anticipos de clientes	(14,712)	(159,758)
Beneficios sociales por pagar	<u>9,027</u>	<u>(1,159)</u>
Total	<u>110,379</u>	<u>(680,259)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>179,625</u>	<u>(629,677)</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A..- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 22 de diciembre de 1976 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de enero de 1977. Su actividad principal es la importación directa de automotores, repuestos y accesorios de toda marca para ser comercializados en el país. En marzo 1 de 1998, la Compañía suscribió Contrato de Concesión de plazo indefinido con Daewoo Motors Ecuador S.A. para comercializar vehículos y repuestos de la marca Daewoo, así como la prestación de servicios técnicos de reparación y mantenimiento exclusivos para esa marca, el cual fue rescindido en septiembre del 2002. A partir de esa fecha, la Compañía comenzó a comercializar vehículos, repuestos y servicios de taller de la Compañía Hyundai Motors Company, organización que absorbió a la marca Daewoo y cuyo contrato de concesión fue suscrito en abril 22 del 2004 (nota 18). Desde marzo del año 2000, la venta de repuestos y la prestación de servicios técnicos de reparación y mantenimiento, es realizada por la compañía relacionada Galarzauto S.A..

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; pero, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

El resumen de las normas contables y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Inventarios.- Están valorados mediante el método del costo específico para los vehículos más los gastos incurridos en la importación, y su costo no excede el valor de mercado.

Provisión para cuentas incobrables.- Es registrada en resultados y calculada en base a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno (nota 3).

Activos fijos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de cada activo.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias, equipos y herramientas	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación y sus programas	33%

Inversiones en acciones.- Están registradas al costo de adquisición, y corresponden a la participación minoritaria que la Compañía tiene en Electroquil S.A. y Banco de Guayaquil S.A..

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. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.IC1.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de la pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reconocimiento del ingreso.- Los ingresos por venta de vehículos, son reconocidos cuando son cedidos los derechos de uso del bien, mediante la suscripción de un Contrato de Reserva de Dominio vigente por el plazo del crédito concedido o cuando la venta se realiza de contado.

Intereses.- Los intereses ganados provenientes de cuentas bancarias, e inversiones temporales en bancos locales son registrados mediante el método del efectivo y los originados en obligaciones bancarias, son registrados mediante el método del devengado.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad líquida (nota 14).

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en caso de reinversión de utilidades (nota 14).

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Equivalente de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalente de efectivo, inversión a corto plazo de alta liquidez con vencimiento de hasta 90 días posterior al 31 de diciembre del 2003 y 2002.

2. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de inversiones temporales es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Banco Bolivariano S.A.	479,446	109,948
Banco del Pichincha C.A.	0	94,363
Total	<u>479,446</u>	<u>204,311</u>

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones temporales están constituidas por 21 certificados de depósitos por US\$. 479,446 emitidos por el Banco Bolivariano S.A., cuyos vencimientos son hasta agosto del 2004, con tasa de interés promedio anual del 5%. En el año 2002 están constituidas por certificados de depósitos emitidos por los Bancos del Pichincha C.A. y Bolivariano S.A., con vencimientos hasta mayo del 2003, con tasa de interés promedio anual entre 6.25% y 7.25% para los certificados emitidos por el Banco del Pichincha C.A. y vencimientos hasta junio del 2003 con tasa de interés promedio anual entre 5.50% y 5.75% para los certificados emitidos por el Banco Bolivariano S.A..

Estos certificados se constituyen con el objetivo de garantizar las negociaciones de cartas de crédito de importación de vehículos, mencionadas en la nota 8 y 16.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables	527,111	310,259
Accionistas y compañías relacionadas:		
Fundación Wilson Galarza	93,541	53,509
Automotores Latinoamericanos S.A. – Autolasa	41,586	61,309
Galarzaauto S.A.	33,655	8,608
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	14,222	356,048
Wilson Galarza Campoverde	59,462	12,020
Wilson Galarza Solís	2,335	0
Impuestos (retenciones en la fuente, del IVA y anticipos de impuesto a la renta)	14,377	39,891
Empleados	11,691	8,555
Anticipo a proveedores	6,807	1,332
Otras	<u>11,596</u>	<u>5,313</u>
Total	<u>816,383</u>	<u>856,844</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	0	0
Provisión	5,047	0
Mas: Ajuste	<u>3,666</u>	<u>0</u>
Saldo final	<u>8,713</u>	<u>0</u>

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar clientes están garantizadas con pagarés a la orden de la Compañía, suscritos por el cliente y sus garantes, además de la suscripción de contratos de reserva de dominio y cesión de derecho abierta. La cuenta por cobrar clientes presenta créditos de hasta 30 y 60 días, con tasas de interés fluctuantes entre el 12% al 14% y 18%.

Al 31 de diciembre del 2003, las cuenta por cobrar a los accionistas y compañías relacionadas son originadas principalmente por ventas de vehículos usados-consignados, seguros corporativos y capital de operaciones. En adición se incluye en la cuenta del accionista mayoritario USD\$. 56,763 por cobrar proveniente de Certificados de Depósitos Reprogramados - CDR'S, los cuales hasta septiembre del 2002 fueron entregados a la Sociedad Financiera Leasingcorp S.A. en garantía a favor de Daewoo Motor del Ecuador S.A. por la emisión de carta de crédito por US\$. 102,871 para adquisición de 11 unidades de vehículos nuevos marca Daewoo, los mencionados CDR'S tienen vencimiento hasta marzo del año 2005. En el año 2002, son originados principalmente por transferencia por venta de cartera de clientes. Las cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vehículos en consignación (14 u. en el 2003 y 31 u. en el 2002)	157,257	279,842
Vehículos nuevos (14 u. en el 2003 y 12 u. en el 2002)	137,683	167,458
Vehículos usados (32 u. en el 2003 y 12 en el 2002)	172,947	65,585
Importaciones en tránsito	<u>644,383</u>	<u>888,577</u>
Total	<u>1,112,270</u>	<u>1,401,462</u>

La importaciones en tránsito corresponden a vehículos nuevos negociados con Hyundai Motors Company (Korea), sobre las cuales se han aperturado cartas de crédito emitidas por bancos locales (nota 8).

5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2003, corresponden a pagos realizados por la Compañía para adquirir bienes inmuebles que están en proceso de construcción, consistentes en departamento y terreno ubicado en Puerto Lucía en la Península de Santa Elena. Sobre esta transacción existe un Contrato de Reservación de Departamento, Promesa de Compraventa de una Alícuota de Terreno y Encargo de Construcción, suscrito en enero 27 del 2003 por US\$. 88,346, que serán entregados en diciembre 30 del 2004. En adición, en marzo 25 del 2003 la Compañía suscribió Escritura de Promesa de Compraventa de tres departamentos ubicados en la ciudad de Cuenca por US\$. 236,250, los cuales serán entregados en noviembre del 2004.

6. ACTIVO FIJO, NETO

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos</u> <u>al 01/01/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/03</u>
	... (Dólares) ...				
Terrenos	44,799	0	0	0	44,799
Edificio	482,948	0	0	0	482,948
Instalaciones	105,249	0	0	0	105,249
Maquinaria y equipos	1,070	0	0	0	1,070
Herramientas	4,976	0	0	0	4,976
Muebles y enseres	7,804	134	0	0	7,938
Equipos de oficina	7,110	0	0	0	7,110
Equipos de computación y programas de computación	9,907	1,818	0	0	11,725
Vehículos	8,640	0	(8,640)	0	0
Construcciones en curso	6,954	3,992	0	0	10,946
Otros	<u>4,064</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,064</u>
Subtotal	683,521	5,944	(8,640)	0	680,825
Menos: Depreciación	(154,563)	(42,318)	3,888	432	(192,561)
Total	<u>528,958</u>	<u>(36,374)</u>	<u>(4,752)</u>	<u>432</u>	<u>488,264</u>

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Trans-</u> <u>ferencias</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/02</u>
	... (Dólares) ...			
Terrenos	963	43,836	0	44,799
Edificios	482,948	0	0	482,948
Instalaciones	24,699	0	80,552	105,251
Maquinarias y equipos	1,070	0	0	1,070
Herramientas	4,977	0	0	4,977
Muebles y enseres	2,366	5,439	0	7,805
Equipos de oficina	4,885	2,225	0	7,110
Equipos y programa de computación	5,901	4,005	0	9,906
Vehículos	8,640	0	0	8,640
Construcciones en curso	58,177	29,329	(80,552)	6,954
Otros activos	<u>4,060</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,060</u>
Subtotal	598,686	84,834	0	683,520
Menos: Depreciación	(112,677)	(41,885)	0	(154,562)
Total	<u>486,009</u>	<u>42,949</u>	<u>0</u>	<u>528,958</u>

Al 31 de diciembre del 2002, las adiciones del año incluyen US\$. 40,000 por adquisición de lote de terreno de 350 m² ubicado en la Avda. Pedro Menéndez Gilbert y Calle Doce, según Escritura de Compraventa celebrada el 18 de septiembre del 2002 con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda.

6. ACTIVO FIJO, NETO (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los terrenos de la Compañía consisten en lote de 616,32 m² ubicado en la Av. Olmedo entre las calles Chile y Chimborazo, Mz. 15, solar 17 y lote de 8.882 m² ubicado en la Av. Pedro Menéndez Gilbert. Todos los terrenos de la Compañía tienen edificaciones.

Durante el año 2003, la Compañía incurrió en costos de construcción para la infraestructura de las nuevas oficinas ubicadas en la Av. de las Américas en el Centro Comercial El Terminal.

7. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, otros activos corrientes están constituidos por depósitos en garantía por US\$. 12,275 entregados a favor de la Junta de Beneficencia de Guayaquil, por arriendo del solar donde funcionan las instalaciones de administración y venta de la Compañía, según contrato de arrendamiento suscrito en mayo 20 del 2002, con vencimiento en marzo 15 del 2007. Adicionalmente a diciembre 31 del 2002 se incluyen US\$. 56,763 correspondientes a Certificados de Depósitos Reprogramados - CDR'S (nota 3).

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de obligaciones bancarias es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2003

<u>Institución financiera</u>	<u>Carta de crédito</u> <u>No.</u>	<u>... Fechas ...</u>		<u>Importe US\$</u> <u>(Dólares)</u>
		<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	
Banco Bolivariano S.A.	3005250	28/04/03	24/02/04	303,877
Banco Bolivariano S.A.	3000474	05/09/03	03/03/04	248,479
Banco Bolivariano S.A.	3003881	06/06/03	26/12/03	162,372
Banco Bolivariano S.A.	3007470	24/10/03	02/01/04	149,242
Banco del Pichincha C.A.	M220199	17/04/03	28/11/03	58,589
Banco del Pichincha C.A.	M220162	28/02/03	25/09/03	24,498
Sub - Total				947,057
<u>Sobregiros bancarios:</u>				
Banco Bolivariano S.A.				61,694
Banco del Pichincha C.A.				44,836
Total				1,053,587

Al 31 de diciembre del 2002

<u>Institución financiera</u>	<u>Carta de crédito No.</u>	<u>... Fechas ...</u>		<u>Importe US\$</u> <u>(Dólares)</u>
		<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	
Banco del Pichincha C.A.	LCIG389602	22/08/02	31/03/03	237,165
Banco del Pichincha C.A.	LCIG391002	16/09/02	28/04/03	213,408
Banco del Pichincha C.A.	LCIG393102	23/10/02	21/05/03	176,057
Banco Bolivariano S.A.	LCIG8300	27/11/02	27/05/03	122,326
Banco del Pichincha C.A.	LCIG389502	27/08/02	27/03/03	50,617
Banco del Pichincha C.A.	LCIG8293	27/11/02	29/05/03	48,785
Banco Bolivariano S.A.	LCIG9170	20/12/02	29/05/03	48,784
Banco del Pichincha C.A.	LCIG391102	16/09/02	29/04/03	25,340
Banco del Pichincha C.A.	LCIG393202	23/10/02	30/05/03	12,670
Sub - Total				935,152
<u>Sobregiros bancarios:</u>				
Banco del Pichincha C.A.				600
Banco Amazonas S.A.				1,479
Total				937,231

8. OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las obligaciones bancarias son originadas principalmente por la apertura de cartas de crédito de importación de vehículos nuevos de la marca Hyundai, cuyo beneficiario directo es Hyundai Motors Company. Estas obligaciones financieras originan intereses calculados en base a la tasa libor vigente al momento del pago de la carta de crédito.

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas y Accionista:		
Wilson Galarza Campoverde	0	277,479
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	0	325,176
Automotores Latinoamericanos S.A. – Autolasa	0	546,519
Proveedores	282,652	216,342
Anticipos de clientes	94,951	109,663
Impuestos (incluye impuesto a la renta por US\$. 29,431 año 2003 y US\$. 20,085 año 2002)	34,693	28,361
Otras	<u>276,864</u>	<u>29,221</u>
Total	<u>689,160</u>	<u>1,532,761</u>

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por pagar compañías relacionadas y accionista incluyen US\$. 380,168 por pagar a Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa por la adquisición de 82 vehículos usados en consignación y US\$. 100,000 por saldo de préstamos, los mismos que no generan interés y no tienen fecha específica de vencimiento; además incluyen saldos a favor de la compañía Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. - Galauto por US\$. 325,176 originados por la negociación de 21 vehículos usados y préstamos en efectivo para capital de trabajo. La cuenta por pagar accionista por US\$. 277,479, constituye préstamo para capital de trabajo, el cual no tiene fecha específica de vencimiento y no genera intereses.

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos de cuentas por pagar compañías relacionadas y accionista fueron transferidos a cuentas por pagar a largo plazo (nota 11).

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por pagar proveedores incluyen principalmente US\$. 175,000 correspondientes a Industria Comercial Salobay que provienen del año 2001.

Al 31 de diciembre del 2003, las otras cuentas por pagar otras incluyen US\$. 179,700 correspondiente a saldo por compra de tres departamentos en la ciudad de Cuenca (nota 5).

10. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>Saldos al 31/12/02</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al 31/12/03</u>
	(Dólares)			
Décimo tercer sueldo	896	6,849	(6,475)	1,270
Décimo cuarto sueldo	124	4,543	(2,197)	2,470
Vacaciones	2,366	3,425	(782)	5,009
Fondo de reserva	1,595	4,101	(3,055)	2,641
15% participación de trabajadores (nota 13)	<u>18,157</u>	<u>20,775</u>	<u>(18,157)</u>	<u>20,775</u>
Total	<u>23,138</u>	<u>39,693</u>	<u>(30,666)</u>	<u>32,165</u>

10. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR (Continuación)

	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/01</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/02</u>
	 (Dólares)			
Décimo tercer sueldo	892	2,787	(2,782)	897
Décimo cuarto sueldo	102	149	(128)	123
Vacaciones	1,239	1,392	(264)	2,367
Fondo de reserva	1,718	1,868	(1,993)	1,593
15% participación de trabajadores (nota 13)	<u>20,346</u>	<u>14,178</u>	<u>(16,366)</u>	<u>18,158</u>
Total	<u>24,297</u>	<u>20,374</u>	<u>(21,533)</u>	<u>23,138</u>

11. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas por pagar a largo plazo es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Accionista:		
Wilson Galarza Campoverde	542,446	0
Compañías relacionadas:		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	117,118	0
Automotores Latinoamericanos S.A. – Autolasa	<u>36,554</u>	<u>0</u>
Total	<u>696,118</u>	<u>0</u>

Las cuentas por pagar accionista y compañías relacionadas, incluyen transacciones consolidadas con el accionista - Wilson Galarza Campoverde, en cumplimiento a Resolución de Junta General de Accionistas de mayo 19 del 2003, así como transacciones originadas conforme se indica en la nota 15.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle del capital social es el siguiente:

..... Año 2003			 Año 2002		
Accionista	No. de acciones	Participación %	Accionista	No. de acciones	Participación %
Galarza Campoverde Wilson	10,605	96 %	Galarza Campoverde Wilson	10,605	96 %
Galarza Solís Wilson	165	2%	Galarza Solís Wilson	165	2%
Galarza Campoverde Nelson	110	1%	Galarza Campoverde Nelson	110	1%
Galarza Maldonado Patricio	110	1%	Galarza Maldonado Patricio	110	1%
Total	<u>10,990</u>	<u>100%</u>		<u>10,990</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 10,990 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 10,00 cada una.

En diciembre 27 del 2002, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 02-G-DIC-0009795 aprobó el aumento de capital social de la Compañía en US\$. 69,900, el mismo que se realizó mediante reinversión de utilidades del año 2001 por US\$. 69,872 y la diferencia en aportes en efectivo. La Escritura Pública que contiene el aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 27 de diciembre del 2002.

13. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2003 y 2002, un detalle de ventas y costo de ventas es el siguiente:

	<u>Ventas</u>		<u>Costo de ventas</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...			
Vehículos nuevos				
235 u. en el 2003 y 211 u. en el 2002	3,297,514	2,220,433	2,877,662	1,995,300
Vehículos usados				
227 u. en el 2003 y 146 u. en el 2002	<u>210,116</u>	<u>15,310</u>	<u>28,696</u>	<u>13,613</u>
Total	<u>3,507,630</u>	<u>2,235,743</u>	<u>2,906,358</u>	<u>2,008,913</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

Al 11 de junio del 2003, el Servicio de Rentas Internas - SRI ha realizado revisión fiscal hasta el ejercicio económico 1995 y no existen glosas pendientes por liquidar o pagar. La facultad fiscalizadora del SRI está vigente para los tres últimos ejercicios económicos. La Administración considera que de existir posteriores revisiones por fiscalización de los ejercicios económicos años 2000 al 2002, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad del ejercicio	119,452	84,845
Más: Gastos no deducibles	<u>19,046</u>	<u>9,673</u>
Subtotal	<u>138,498</u>	<u>94,518</u>
Menos: 15% Participación de trabajadores	<u>(20,775)</u>	<u>(14,178)</u>
Utilidad gravable para impuesto a la renta	<u>117,723</u>	<u>80,340</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>(29,431)</u>	<u>(20,085)</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo por pagar al inicio del año	(20,085)	(18,643)
Pago	9,631	13,115
Anticipo de impuesto a la renta	6,076	2,283
Retenciones en la fuente	4,378	3,246
Impuesto a la renta causado	<u>(29,431)</u>	<u>(20,085)</u>
Saldo por pagar al final del año (notas 9).	<u>(29,431)</u>	<u>(20,085)</u>

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Compra de vehículos usados:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa 88 u. en el 2003	591,951	0
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto 42 u. en el 2003 y 1 u. en el 2002	257,948	3,000
<u>Compra de vehículos usados / consignados, según acta de julio 12 del 2002, consolidadas con cuenta del accionista mayoritario:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa 36 u. en el 2003 y 10 u. en el 2002	99,151	332,733
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto 22 u. en el 2003 y 4 u. en el 2002	58,533	195,082
<u>Préstamos capital de operaciones:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	45,689	0
Fundación Wilson Galarza	40,283	0
<u>Arriendos ganados:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	0	110,000
Galarzauto S.A.	42,000	38,500
<u>Uso de servicios de talleres:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	9,723	0
<u>Reembolso de gasto por seguro corporativo:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	2,703	2,993
<u>Compra de repuestos y aditivos:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	713	0

16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

En marzo 29 del 2003, la Compañía entregó en arriendo un bien inmueble de su propiedad donde actualmente funciona el Hotel Orquídea Internacional, para lo cual fue suscrito contrato por cinco años, tiempo durante el cual percibirá cánones de arrendamiento mensual de US\$. 5,000 en los dos primeros años, US\$. 5,500 en el tercero y cuarto año y US\$. 6,655 en el quinto año.

En marzo 25 del 2003, la Compañía suscribió escritura de construcción y promesa de venta de tres departamentos en la ciudad de Cuenca por US\$. 236,250, que serán entregados en noviembre del 2004.

En enero 27 del 2003, la Compañía suscribió Contrato de Reservación de Departamento, Promesa de Compra-Venta de una Alícuota de Terreno y Encargo de Construcción, para la reservación de departamento ubicado en Puerto Lucía en la Península de Santa Elena por US\$. 88,346 (nota 5) que será entregado en diciembre 30 del 2004.

En mayo 29 del 2002, la Compañía suscribe contrato de arrendamiento de bien inmueble con la Junta de Beneficencia de Guayaquil, por alquiler de terreno donde funcionan las instalaciones

16. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS (Continuación)

de la Compañía y cuyo vencimiento es hasta marzo del 2007, fijando por ello un canon mensual de arriendo de acuerdo a los siguientes años:

Primer año US\$. 5,480.20
 Segundo año US\$. 6,393.57
 Tercer año US\$. 7,306.93
 Cuarto año US\$. 10,960.40
 Quinto año US\$. 10,960.40

Al 31 de diciembre del 2003, están pendientes de justificar las siguientes notificaciones emitidas a la Compañía por el SRI: UGT-AD7-005-03 de diciembre 8 del 2003; 922003110049685 de diciembre 29 del 2003; 1090104GTRLPDAD700008 de marzo del 2004 y 1090104GTRRINF-A36-092 de marzo del 2004 cuyo efecto impositivo a favor del SRI se determina en US\$. 192,000 aproximadamente.

A diciembre 31 del 2003, existen garantías bancarias con el Banco Bolivariano por USD\$. 216,328 y USD\$. 479,446 por certificados de almacenamiento y certificados de depósito respectivamente, originados en la importación de vehículos que comercializa la Compañía.

17. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros han sido reclasificados para propósitos de presentación de este informe por los años terminados el 31 de diciembre del 2003:

Detalle	Cuentas por cobrar	Pagos anticipados	Otros activos corrientes	Activos no corrientes	Beneficios Sociales por pagar	Cuentas por pagar	Otras cuentas por pagar	Pasivos Largo Plazo	Resultado del ejercicio
... (Dólares) ...									
Saldos según registros contables al 31/12/03	745,243	0	0	898,960	27,533	2,393,291	0	0	119,452
Clientes	9,914	0	0	0	0	0	0	0	0
Accionistas y compañías relacionadas	93,116	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos	14,377	0	0	(14,377)	0	29,431	0	0	(29,431)
Empleados	11,690	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras (57,957)	0	0	324,596	(324,596)	0	0	0	0	0
Seguros	0	805	0	(804)	0	0	0	0	0
Inversiones en acciones	0	0	0	1,881	0	0	0	0	0
Activos diferidos	0	0	0	(1,881)	0	0	0	0	0
CDR's Garantía	0	0	0	(56,763)	0	0	0	0	0
Leasing Corp	0	0	0	0	20,775	0	0	0	(20,775)
Beneficios Acumulados por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accionistas y compañías relacionadas a largo plazo	0	0	0	0	0	(696,118)	0	696,118	0
Comisiones sobre ventas	0	0	0	0	(8,454)	0	8,454	0	0
Nómina por pagar	0	0	0	0	(6,355)	0	6,355	0	0
Desahucio	0	0	0	0	(1,334)	0	1,334	0	0
Saldos según estados financieros auditados al 31/12/03	816,383	805	324,596	502,419	32,165	1,726,604	16,143	696,118	69,246

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 21 de mayo del 2004, está en proceso de legalización el Contrato de Concesión suscrito en abril 22 del 2004 con Negocios Automotrices Neohyundai S.A. que tiene vencimiento a un año plazo y puede ser renovado automáticamente por un año adicional. El objeto del contrato fue designar a la Compañía como Concesionario no exclusivo de los vehículos Hyundai, así como autorizar un sólo lugar de venta y servicios de los productos importados por Neohyundai S.A.. La Concesión es para venta de vehículos, repuestos y talleres de servicios, siendo estas dos últimas actividades cedidas a la compañía relacionada Galarzauto S.A.

En febrero 27 del 2004, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 04.Q.IJ.001 publicada en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, en la cual requiere la revelación en el informe de auditoría sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor. Con relación a este tema, la administración no ha incurrido en incumplimientos significativos sobre las normas contenidas en la Ley de Propiedad Intelectual y Reglamento.
