

Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Ofi.501-503 • Casilla: 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: mri_ecuador@telconet.net

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 2004 y 2003, 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 3 correspondiente a los años 2004 y 2003, y por lo mencionado en los párrafos 4 al 8 correspondientes al año 2004, 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. Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar - anticipos de clientes incluyen US\$. 573,110 originados en el año 2004 y US\$. 26,655 provenientes del año 1998 al 2002 (US\$. 72,605 en el año 2003), nota 3, 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\$. 32,596 provenientes de los años 1999 y 2002 (US\$. 22,346 en el año 2003), 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.
4. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no dispone de documentación referente a las inversiones temporales por US\$. 61,973 (nota 2) y cartas de importación por US\$. 84,587 (nota 8), que nos permita verificar las condiciones de la inversión y pasivo correspondiente. Debido a lo comentado, no fue posible determinar la razonabilidad de las cuentas y su apropiada clasificación en el balance general y eventuales revelaciones.
5. Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar incluyen anticipos a contratista por US\$. 1,249,842 y otras cuentas por cobrar por US\$. 71,039 (nota 3), que no disponen de documentación sustentatoria. A la fecha de emisión del presente informe, no fue posible obtener de la Administración de la Compañía los mencionados documentos, que nos permitan validar la existencia de los mencionados desembolsos realizados al 31 de diciembre del 2004.

6. Al 31 de diciembre del 2004, no recibimos un detalle de las transacciones que la Compañía realizó durante el año 2004 con partes relacionadas. Dicha información se considera necesaria para satisfacernos con respecto a eventuales efectos y revelaciones sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 de conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas.
7. Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar a clientes por US\$. 1,836,160 (nota 3) no están conciliadas con el detalle por cliente del sistema computarizado de cartera presentando disminución de US\$. 113,209 con registros contables. Debido a la naturaleza de los registros contables y a la ausencia de controles internos sobre esta cuenta, no nos fue factible obtener evidencia suficiente y competente que nos permita establecer la razonabilidad de los referidos saldos y los eventuales efectos y revelaciones sobre los estados financieros.
8. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ha conciliado los saldos de cuentas por cobrar y por pagar con accionistas y compañías relacionadas por US\$. 303,607 (nota 3) y US\$. 737,932 (nota 9) respectivamente. Debido a la naturaleza de los registros contables y a la ausencia de controles internos sobre estas cuentas, no nos fue factible obtener evidencia suficiente y competente que nos permita establecer la razonabilidad de los referidos saldos y los eventuales efectos y revelaciones sobre los estados financieros.
9. En nuestra opinión, debido a los efectos mencionados en los párrafos 3 al 8, los estados financieros antes mencionados correspondientes al año 2004, no presentan razonablemente, la situación financiera de **AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.** al 31 de diciembre del 2004, ni los resultados de sus operaciones y ni los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.
10. 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 mencionada en el párrafo 3, los estados financieros antes mencionados correspondientes al año 2003 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

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

Octubre 21 del 2005
Guayaquil - Ecuador

Ing. Felipe Sánchez Montcayo
Socio
Registro No. 0.8224

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTAS		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo		147,866	1,635
Inversiones temporales	2	72,074	479,446
Cuentas y documentos por cobrar	3	3,484,581	816,383
Inventarios	4	1,109,405	1,112,270
Seguros pagados por anticipado		2,140	805
Otros activos corrientes	5	<u>0</u>	<u>324,596</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>4,816,066</u>	<u>2,735,135</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo fijo, neto	6	491,173	488,264
Otros activos no corrientes	7	336,871	12,275
Inversiones en acciones		<u>1,880</u>	<u>1,880</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5,645,990</u>	<u>3,237,554</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros y obligaciones bancarias	8	1,314,705	1,053,587
Cuentas y documentos por pagar	9	2,777,554	689,160
Beneficios sociales por pagar	10	<u>44,030</u>	<u>32,165</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>4,136,289</u>	<u>1,774,912</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a largo plazo	11	<u>617,431</u>	<u>696,118</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4,753,720</u>	<u>2,471,030</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	109,900	109,900
Aumento de capital en trámite		109,900	0
Aportes para futuro aumento de capital		102,820	102,820
Reserva legal y facultativa		39,717	22,059
Reserva de capital		416,296	416,296
Utilidades retenidas		<u>113,637</u>	<u>115,449</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>892,270</u>	<u>766,524</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>5,645,990</u>	<u>3,237,554</u>
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS		15	

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 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	5,590,493	3,284,743
Arriendos ganados	157,417	128,705
Intereses y comisiones ganadas	19,556	27,973
Dividendos recibidos	0	2,827
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(6,093,728)	(3,168,353)
Impuesto a la renta	(29,431)	(20,085)
Intereses y comisiones pagadas a bancos	(43,167)	(76,185)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(398,860)	179,625
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en inversiones temporales (nota 2)	0	(275,135)
Efectivo recuperado en inversiones temporales para pago de cartas de crédito	407,372	0
Compra de activos fijos	(44,712)	(5,944)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	362,660	(281,079)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones y sobregiro bancario	1,230,118	1,517,013
Préstamos recibidos de accionistas y compañías relacionadas	(346,673)	14,494
Préstamos otorgados a accionistas y compañías relacionadas	267,987	(164,093)
Pago de obligaciones	(969,001)	(1,400,657)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	182,431	(33,243)
Aumento (Disminución) neto del efectivo	146,231	(134,697)
Efectivo al inicio del período	1,635	136,332
Efectivo al final del período	147,866	1,635
Ver notas a los estados financieros		

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	132,722	69,246
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	60,126	42,474
Ajuste a gastos de años anteriores	0	(6,476)
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(2,686,521)	(209,899)
Inventarios	2,865	293,945
Gastos pagados por anticipado	(1,335)	331
Otros activos corrientes	0	(324,596)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	2,081,418	305,573
Beneficios sociales por pagar	<u>11,865</u>	<u>9,027</u>
Total	<u>(531,582)</u>	<u>110,379</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(398,860)</u>	<u>179,625</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 2004 Y 2003****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. A partir de septiembre del 2002, la Compañía comercializa vehículos, repuestos y servicios de taller de la Compañía Hyundai Motors Company, mediante Contrato de Concesión que se encuentra en proceso de ser suscrito al 21 de octubre del 2005. El objeto del contrato fue designar a la Compañía como Concesionario no exclusivo de los vehículos Hyundai, así como autorizar un solo lugar de venta y servicios de los productos importados por NeoHyundai S.A.. El contrato es de un año plazo y puede ser renovado automáticamente por un año adicional. 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.

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:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias, equipos y herramientas	10%

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
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.ICI.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.

2. INVERSIONES TEMPORALES

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 del 5% de interés promedio anual.

2. INVERSIONES TEMPORALES (Continuación)

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

Al 31 de diciembre del 2004, las inversiones temporales por US\$. 72,074 incluyen US\$. 10,102 en un fondo de inversión mantenido en AFFBBolivariano, cuyo rendimiento por cliente es del 0.29% mensual. Este fondo puede ser efectivizado en cualquier tiempo.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Clientes	1,863,199	535,824
Anticipo a contratistas	1,249,842	6,807
Accionistas y compañías relacionadas:		
Fundación Wilson Galarza	0	93,541
Wilson Galarza Campoverde	56,763	59,462
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauro	73,150	14,222
Automotores Latinoamericanos S.A. – Autolasa	45,354	41,586
Galarzaauto S.A.	7,840	33,655
Wilson Galarza Solís	0	2,335
Impuestos (retenciones en la fuente, del IVA y anticipos de impuesto a la renta)	116,907	14,377
Empleados	9,268	11,691
Otras	<u>89,294</u>	<u>11,596</u>
Subtotal	3,511,617	825,096
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>27,036</u>)	(<u>8,713</u>)
Total	<u><u>3,484,581</u></u>	<u><u>816,383</u></u>

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	8,713	0
Provisión	18,323	5,047
Mas: Ajuste	<u>0</u>	<u>3,666</u>
Saldo final	<u><u>27,036</u></u>	<u><u>8,713</u></u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 plazo, con tasas de interés fluctuantes entre el 12% al 14% y 18% de interés anual.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas 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, la cuenta por cobrar al Accionista mayoritario incluye US\$. 56,763 provenientes de Certificados de Depósitos Reprogramados - CDR'S entregados en años anteriores por la Compañía a la Sociedad Financiera Leasingcorp S.A. en garantía en compra de inventarios. 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 2004 y 2003, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Importaciones en tránsito	552,223	644,383
Vehículos nuevos	293,830	137,683
Vehículos usados	263,352	172,947
Vehículos en consignación	<u>0</u>	<u>157,257</u>
Total	<u>1,109,405</u>	<u>1,112,270</u>

La importaciones en tránsito corresponden a vehículos nuevos negociados con Hyundai Motors Company, 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 durante el año 2003 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 Alicuota 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 según el contrato serían entregados en noviembre del 2004, y que al 31 de diciembre del 2004 no han sido entregados. Para propósitos de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, la Compañía transfirió los importes de la presente cuenta a otros activos no corrientes (nota 7).

6. ACTIVO FIJO, NETO

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos</u> <u>al 01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/04</u>
	... (Dólares) ...		
Terrenos	<u>44,799</u>	<u>0</u>	<u>44,799</u>
Pasan...	44,799	0	44,799

6. ACTIVO FIJO, NETO (Continuación)

... MOVIMIENTO ...

	<u>Saldos</u> <u>al 01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/04</u>
	... (Dólares) ...		
Vienen...	44,799	0	44,799
Edificio	482,948	0	482,948
Instalaciones	105,249	0	105,249
Maquinaria y equipos	1,070	880	1,950
Herramientas	4,976	0	4,976
Muebles y enseres	7,938	13,931	21,869
Equipos de oficina	7,110	2,422	9,532
Equipos de computación y programas de computación	11,725	7,742	19,467
Construcciones en curso	10,946	19,737	30,683
Otros	<u>4,064</u>	<u>0</u>	<u>4,064</u>
Subtotal	680,825	44,712	725,537
Menos: Depreciación	(<u>192,561</u>)	(<u>41,803</u>)	(<u>234,364</u>)
Total	<u>488,264</u>	<u>2,909</u>	<u>491,173</u>

... 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	(<u>154,563</u>)	(<u>42,318</u>)	<u>3,888</u>	<u>432</u>	(<u>192,561</u>)
Total	<u>528,958</u>	(<u>36,374</u>)	(<u>4,752</u>)	<u>432</u>	<u>488,264</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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, los cuales disponen de edificaciones.

6. **ACTIVO FIJO, NETO (Continuación)**

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**

Como se menciona en la nota 5, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía transfirió a la presente cuenta importes por US\$. 324,596 provenientes de otros activos corrientes, los cuales están relacionados con el Contrato de Reservación de Departamento, Promesa de Compra-Venta de una Alicuota de Terreno y Encargo de Construcción, y Escritura de Promesa de Compra-Venta de tres departamentos. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 otros activos no corrientes incluyen 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 que vence en marzo 15 del 2007.

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de obligaciones bancarias es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Préstamos hipotecarios	623,179	0
Sobregiros bancarios	606,939	106,530
Cartas de crédito	<u>84,587</u>	<u>947,057</u>
Total	<u>1,314,705</u>	<u>1,053,587</u>

Los préstamos hipotecarios fueron concedidos por el Banco Bolivariano C.A. durante el último trimestre del año 2004, con tasa de interés del 9% anual, con vencimiento en enero, febrero y abril del año 2005. Los documentos suscritos por los préstamos corresponden a las operaciones No. 56830 (abonada entre el 14 y 23 de diciembre del 2004 por US\$. 126,821), 57607 y 58519 por US\$. 250,000 cada una, las mismas que están garantizadas solidaria e incondicionalmente con pagaré suscrito por Inmobiliaria Villamil 133 C.A..

Los sobregiros bancarios corresponden principalmente a cheques girados a Negocios Automotrices Neohyundai S.A. para adquisición de vehículos, los cuales serán cancelados por la Compañía a partir de enero del 2006.

Al 31 de diciembre del 2003, las cartas de crédito se originan por las importaciones de vehículos nuevos de la marca Hyundai (nota 4), que causan 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 2004 y 2003, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Proveedores	<u>2,017,276</u>	<u>282,652</u>
Pasan...	2,017,276	282,652

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Vienen...	2,017,276	282,652
Anticipos de clientes	632,361	94,951
Impuestos (Incluye impuesto a la renta por US\$. 33,388 año 2004 y US\$. 29,431 año 2003)	85,932	34,693
Otras	<u>41,985</u>	<u>276,864</u>
Total	<u>2,777,554</u>	<u>689,160</u>

Al 31 de diciembre del 2004, proveedores corresponde principalmente a cuentas por pagar a Neohyundai por US\$. 1,608,589, en adición incluye US\$. 172,301 (US\$. 175,000 en el año 2003) correspondientes a Industria Comercial Salobay que provienen del año 2001.

Al 31 de diciembre del 2003, 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 2004 y 2003, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>Saldos al 31/12/03</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al 31/12/04</u>
	 (Dólares)			
Décimo tercer sueldo	1,270	7,148	(6,784)	1,634
Décimo cuarto sueldo	2,470	3,395	(3,493)	2,372
Vacaciones	5,009	3,224	(2,792)	5,441
Fondo de reserva	2,641	5,161	(4,544)	3,258
15% participación de trabajadores (nota 14)	<u>20,775</u>	<u>31,325</u>	<u>(20,775)</u>	<u>31,325</u>
Total	<u>32,165</u>	<u>50,253</u>	<u>(38,388)</u>	<u>44,030</u>

	<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 14)	<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>

11. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de cuentas por pagar a largo plazo es el siguiente:

11. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Accionista:		
Wilson Galarza Campoverde	416,579	542,446
Compañías relacionadas:		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	183,649	117,118
Automotores Latinoamericanos S.A. – Autolasa	<u>17,203</u>	<u>36,554</u>
Total	<u>617,431</u>	<u>696,118</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.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 10,990 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 10,00 cada una y cuya participación mayoritaria es del Señor Wilson Galarza Campoverde.

El aumento de capital en trámite por US\$. 109,900 relacionado con la reinversión de utilidades año 2004, debe estar perfeccionado hasta el 31 de diciembre del 2005, con la inscripción en el Registro Mercantil (nota 14). De no cumplirse con esta condición la Compañía deberá proceder a presentar la declaración sustitutiva en la que constará la respectiva liquidación del impuesto.

13. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2004 y 2003, un detalle de ventas y costo de ventas es el siguiente:

	<u>Ventas</u>		<u>Costo de ventas</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...			
Vehículos nuevos	6,202,660	3,297,514	5,600,453	2,877,662
Vehículos usados	<u>177,798</u>	<u>210,116</u>	<u>0</u>	<u>28,696</u>
Total	<u>6,380,458</u>	<u>3,507,630</u>	<u>5,600,453</u>	<u>2,906,358</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

Al 21 de octubre del 2005, 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 2002 al 2004, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias:

14. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores		
En las utilidades e impuesto a la renta	197,435	119,452
Más: Gastos no deducibles	<u>11,401</u>	<u>19,046</u>
Subtotal	<u>208,836</u>	<u>138,498</u>
Menos: 15% Participación de trabajadores	<u>31,325</u>	<u>20,775</u>
Utilidad gravable	<u>177,511</u>	<u>117,723</u>
15% sobre utilidad reinvertida – US\$. 109,900 (nota 12)	16,485	0
25% sobre utilidad no reinvertida - US\$. 67,611	<u>16,903</u>	<u>29,431</u>
Impuesto a la renta causado	<u>33,388</u>	<u>29,431</u>

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo por pagar al inicio del año	(29,431)	(20,085)
Pago	17,180	9,631
Anticipo de impuesto a la renta	5,665	6,076
Retenciones en la fuente	6,586	4,378
Impuesto a la renta causado	<u>(33,388)</u>	<u>(29,431)</u>
Saldo por pagar al final del año (nota 9)	<u>(33,388)</u>	<u>(29,431)</u>

15. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene en arriendo un bien inmueble de su propiedad donde actualmente funciona el Hotel Orquidea 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.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene suscrito 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.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene suscrito 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.

16. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>Compra de vehículos usados:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa		
88 u. en el 2003	0	591,951
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto		
42 u. en el 2003 y 1 u. en el 2002	0	257,948
<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	0	99,151
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto		
22 u. en el 2003 y 4 u. en el 2002	0	58,533
<u>Préstamos capital de operaciones:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	0	45,689
Fundación Wilson Galarza	0	40,283
<u>Arriendos ganados:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	0	0
Galarzauto S.A.	0	42,000
<u>Uso de servicios de talleres:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	0	9,723
<u>Reembolso de gasto por seguro corporativo:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	0	2,703
<u>Compra de repuestos y aditivos:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. - Autolasa	0	713

17. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, han sido reclasificados para propósitos de presentación de este informe:

Detalle	Cuentas por cobrar	Pagos anticipados	Otros activos no corrientes	Activos no corrientes	Beneficios sociales por pagar	Cuentas por pagar	Otras cuentas por pagar	Pasivos largo plazo	Resultados 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	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 Leasing Corp	0	0	0	(56,763)	0	0	0	0	0
Beneficios Acumulados por pagar	0	0	0	0	20,775	0	0	0	(20,775)
Accionistas y cías 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

17. RECLASIFICACIONES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, reclasificamos de la cuenta caja y bancos US\$. 180,934 a la cuenta sobregiros bancarios.

18 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (octubre 21 del 2005) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
