



Audítores &
Asesores Financieros

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2006 y 2005

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se indica en la Nota K (3), la Compañía mantiene como cuentas por pagar US\$110,014.89 (En el 2005 US\$146,039.14) correspondiente a depósitos efectuados por clientes de provincias para el pago de sus deudas. Estos valores no han sido aplicados a cartera de clientes.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros referidos en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos la situación financiera de **AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

9 de febrero del 2007
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

La sede de la casa matriz de PKF está situada en Farrington Place 20 Farrington Road Londres EC 1M 3AP, donde aparece los nombres de los socios.
PKF está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros para actividades de negocios de inversión.
La Asociación PKF Internacional es una asociación de firmas legalmente independientes.

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	472,396.03	1,297,913.08
Inversiones (Nota D)	779,946.31	621,174.38
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	2,739,066.89	3,176,893.41
Inventarios (Nota F)	2,798,452.46	3,238,788.50
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	6,789,861.69	8,334,769.37
INVERSIONES A LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS (Nota G)	349,634.97	406,421.60
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota H)	964,588.74	954,421.79
TOTAL DEL ACTIVO	8,104,085.40	9,695,612.76
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancarios (Nota I)	195,219.30	30,600.12
Obligaciones bancarias (Nota J)	75,000.00	
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	6,479,199.53	8,538,149.39
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	94,207.76	72,863.78
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	6,843,626.59	8,641,613.29
PASIVO DIFERIDOS (Nota M)	37,177.14	50,608.08
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	414,000.00	219,800.00
Aportes para futuras capitalizaciones	102,819.47	102,819.47
Reserva legal	78,848.64	56,876.75
Reserva de capital	416,296.85	416,296.85
Reserva facultativa	13,569.66	13,569.66
Resultados acumulados	197,747.05	194,028.66
	1,223,281.67	1,003,391.39
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	8,104,085.40	9,695,612.76
CUENTAS DE ORDEN (Nota O)	2,776,687.26	4,046,537.82

Ing. Christian Galarza
Gerente General

Auto Importadora GALARZA S.A.

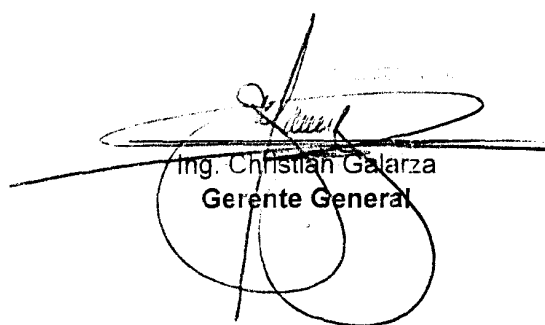
CPA. Jhon García G.
CPA. Jhon García
Contador General

Vea notas a los estados financieros

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

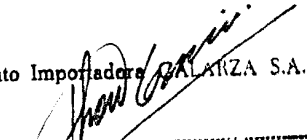
(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS:		
Venta de vehículos	18,834,993.50	14,555,903.47
Otros ingresos	104,855.31	46,255.14
	<u>18,939,848.81</u>	<u>14,602,158.61</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	16,400,380.58	12,713,177.33
Gastos administrativos y ventas	1,950,674.57	1,370,864.87
Depreciaciones	84,867.28	72,867.35
Gastos financieros	175,907.85	113,494.33
Otros gastos	<u>3,392.87</u>	<u>15,309.08</u>
	<u>18,615,223.15</u>	<u>14,285,712.96</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	324,625.66	316,445.65
Participación a los trabajadores (Nota P)	49,202.78	49,763.22
Impuesto a la renta (Nota P)	<u>55,703.94</u>	<u>51,095.02</u>
UTILIDAD NETA	<u>219,718.94</u>	<u>215,587.41</u>



Ing. Christian Galarza
Gerente General

Auto Importadora GALARZA S.A.



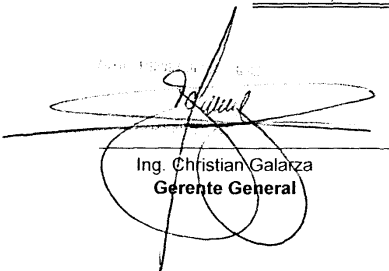
CPA. Iron Galarza S.
CONTADOR GENERAL

Vea notas a los estados financieros

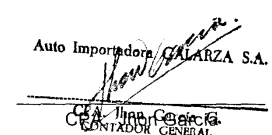
AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****ANOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Legal	Reservas De capital	Facultativa	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero del 2005	109,900.00	102,819.47	26,430.71	416,296.85	13,286.28	288,250.44
Utilidad del ejercicio						215,587.41
Reinversión de utilidades	109,900.00					(109,900.00)
15% Participación de trabajadores del año 2004						(31,325.49)
25% impuesto a la renta del año 2004						(33,387.78)
Utilidad de años anteriores por pagar a accionistas						(97,969.74)
Ajuste en depreciación de activos fijos año 2004						(6,496.76)
Transferencia a la reserva legal año 2004			30,446.04			(30,446.04)
transferencia a la reserva facultativa año 2004					283.38	(283.38)
Saldo al 1 de enero del 2006	219,800.00	102,819.47	56,876.75	416,296.85	13,569.66	194,028.66
Utilidad neta						219,718.94
Transferencia a la reserva legal anio 2005			21,971.89			(21,971.89)
Aumento de capital	194,028.66					(194,028.66)
Aporte de accionista	171.34					
Saldo al 31 de diciembre del 2006	414,000.00	102,819.47	78,848.64	416,296.85	13,569.66	197,747.05



Ing. Christian Galarza
Gerente General



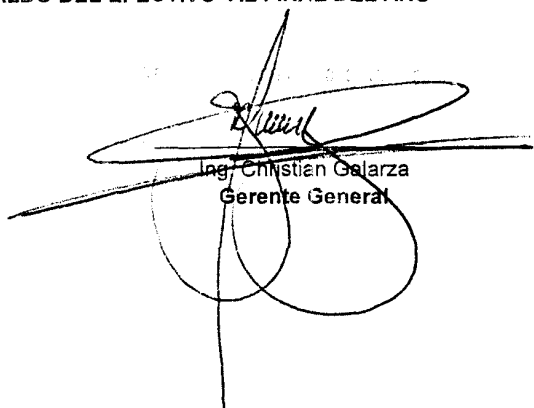
Auto Importadora GALARZA S.A.
C.A. Juan Carlos Galarza
CONTADOR GENERAL
Contador General

Vea notas a los estados financieros

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	19,198,217.82	14,731,913.61
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(20,088,214.75)	(12,087,640.01)
Arriendos ganados		394,519.23
Intereses y comisiones ganadas	81,473.26	46,255.14
Impuesto a la renta pagado		(33,388.00)
Intereses y comisiones pagadas	(175,785.02)	(113,494.33)
Otros gastos	(3,392.87)	(15,309.08)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	(987,701.56)	2,922,856.56
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(120,961.70)	(224,887.53)
Cargos diferidos	56,786.63	(216,455.26)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(64,175.07)	(441,342.79)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones y sobregiro bancario	239,619.18	(1,465,038.94)
Utilidad de años anteriores pagadas a accionistas		(97,969.74)
Aporte de accionistas	171.34	
Pago de obligaciones	(13,430.94)	50,608.08
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	226,359.58	(1,512,400.60)
AUMENTO DEL EFECTIVO	(825,517.05)	969,113.17
Diferencia entre saldo de efectivo auditado y mayores auxiliares al 31/12/04		180,933.22
Saldo del efectivo al inicio del año según estado financiero auditado	1,297,913.08	147,866.69
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	472,396.03	1,297,913.08



Ing. Christian Galarza
Gerente General

Auto Importadora GALARZA S.A.



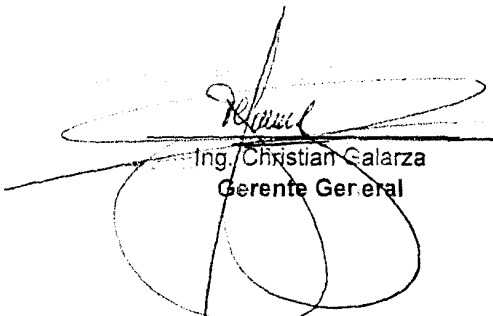
CERRA Jhon Carlos
CONTADOR GENERAL

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

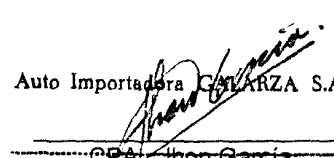
(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	219,718.94	215,587.41
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	84,813.88	72,867.35
Provisión para cuentas incobrables	14,511.45	25,247.17
Reclasificación y ajuste de activos fijos	25,980.87	13,367.52
	<u>345,025.14</u>	<u>327,069.45</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	(158,771.93)	(549,100.04)
Cuentas y documentos por cobrar	423,315.07	108,770.02
Inventarios	440,336.04	(2,129,383.46)
Cuentas y documentos por pagar	(2,058,949.86)	5,116,632.03
Gastos acumulados por pagar	21,343.98	48,868.56
	<u>(1,332,726.70)</u>	<u>2,595,787.11</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(987,701.56)</u>	<u>2,922,856.56</u>



Ing. Christian Galarza
Gerente General

Auto Importadora GALARZA S.A.



CPA Jhon Garcia
Contador General

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresadas en USDólares)

A. AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.:

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil 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 con NeoHyundai S.A. Desde marzo del año 2000, la venta de repuestos y la prestación de servicios técnicos de reparación y mantenimiento, es realizado por la compañía relacionada Galarzauto S.A., a partir del año 2006 este servicio y la venta de repuestos es brindada directamente por la propia compañía.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las provisiones para cuentas incobrables se establecen en base al análisis de la antigüedad de la cartera, para lo cual se tomo como base el 1% de los saldos de créditos otorgados en el periodo 2006, tal como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno. Las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión.

Los inventarios de vehículos, se encuentran registrados al costo y para su valuación se utiliza el precio de compra del proveedor que no supera el valor de mercado.

Los activos fijos se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Maquinarias y equipo de taller	10
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Herramientas	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

Vehículos recibidos como parte de pago son registrados en inventarios de vehículos usados hasta el momento de su venta.

Las inversiones a largo plazo corresponde a participaciones minoritarias registradas al costo.

Los ingresos y gastos se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan. Los documentos por cobrar incluyen un interés por concepto de financiamiento, los que se reconocen como ingreso cuando se devengan.

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS** (Continuación):

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2006	2005
Caja general depósitos	(1)	404,004.52	743.03
Cajas chicas		2,600.00	2,300.00
Bancos locales		65,791.51	1,294,870.05
		<u>472,396.03</u>	<u>1,297,913.08</u>

(1) Incluye principalmente US\$393,992.08 por valores pendientes de depositar en las cuentas bancarias consignados en los primeros días del 2007.

D. INVERSIONES:

A continuación un detalle:

Continuación en detalle:							
Instrumento	Saldo al	Cancelación	Apertura	Tasa de interés	Fecha		Saldo al
	01/01/2006				Emisión	Vencimiento	31/12/2006
Banco: Bolivariano							
CDP	610,743.03	3,733,859.90	3,123,107.87	1.20	18/11/2005	28/11/2006	
CDP			77,645.12	4.50	29/09/2006	05/01/2007	77,645.12
CDP			210,000.00	4.50	29/09/2006	05/01/2007	210,000.00
CDP			150,755.62	4.75	09/11/2006	19/01/2007	150,755.62
CDP			81,276.71	4.50	20/11/2006	01/02/2007	81,276.71
CDP			65,863.99	4.75	07/12/2006	12/02/2006	65,863.99
CDP			134,703.34	4.25	13/12/2006	09/02/2007	134,703.34
CDP			45,092.66	4.75	22/12/2006	26/02/2007	45,092.66
	610,743.03	3,733,859.90	3,888,445.31				(1) 765,337.44
Fondo de inversión	10,431.35			3.30	07/09/2004		(2) 10,841.57
	621,174.38	3,733,859.90	3,888,445.31				776,179.01
Banco: Amazonas							
CDP			2,361.07	5.20	15/12/2006	19/03/2007	2,361.07
CDP			1,406.23	2.08	24/10/2006	24/01/2007	1,406.23
			3,767.30				(1) 3,767.30
	621,174.38	3,733,859.90	3,892,212.61				779,946.31

CDP: Certificado de Depósito Programado

- (1) Las inversiones se destinaron para garantizar las compras de vehículos. Ver Nota O.
- (2) No tiene fecha de vencimiento, solo mínimo de permanencia, solicitando los retiros con 48 horas de anticipación, con tasas variables capitalizables diariamente.

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2006	2005
Cientes	(1)	1,635,376.99	1,980,162.36
Compañías relacionadas	(2)	684,353.05	580,183.24
Nación automotriz	(3)	151,163.67	301,013.67
Anticipo a proveedores		69,692.43	233,549.41
Empleados		62,913.27	52,517.99
Anticipo a utilidades		397.00	11,037.00
Otros		201,965.54	70,713.35
		<u>2,805,861.95</u>	<u>3,229,177.02</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(4)	<u>(66,795.06)</u>	<u>(52,283.61)</u>
		<u>2,739,066.89</u>	<u>3,176,893.41</u>

(1) Incluye principalmente US\$1,546,165.70 (En el 2005 US\$1,979,129.57) originado por la venta de vehículos.

(2) Ver Nota Q.

(3) Corresponde a la venta de cartera de clientes de la División vehículos.

(4) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2006	2005
Saldo al inicio del periodo	52,283.61	27,036.44
Más: Provisión	<u>14,511.45</u>	<u>25,247.17</u>
Saldo al final del periodo	<u>66,795.06</u>	<u>52,283.61</u>

F. INVENTARIOS

		Al 31 de diciembre del	
		2006	2005
Vehículos nuevos		1,233,354.27	1,204,663.30
Vehículos usados		344,481.00	455,422.70
Repuestos		109,393.91	
Vehículos en transito		1,111,223.28	1,578,702.50
		<u>2,798,452.46</u>	<u>3,238,788.50</u>

G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2006	2005
Cargos diferidos:			
Impuestos	(1)	207,572.10	286,946.17
Seguros		1,954.79	1,154.35
Gastos de aumento de capital		494.44	494.44
Arriendo pagados		12,275.65	12,275.65
Leasing Banco Amazonas		69,188.89	45,616.17
Garantía Leasingcorp		56,762.80	56,762.80
Otros			1,785.72
		<u>348,248.67</u>	<u>405,035.30</u>

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS** (Continuación):

Menos: Amortización acumulada	494.44	494.44
	<u>347,754.23</u>	<u>404,540.86</u>
Inversiones a largo plazo:		
Electroquil C.A.	1,876.74	1,876.74
Banco de Guayaquil	4.00	4.00
	<u>1,880.74</u>	<u>1,880.74</u>
	<u>349,634.97</u>	<u>406,421.60</u>

(1) A continuación el detalle de esta cuenta:

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
Retención en la fuente	54,964.10	30,302.91
IVA pagado	151,862.83	245,184.82
Retención. 30% IVA	356.43	
Crédito tributario	388.74	
Anticipo de impuesto a la renta		11,458.44
	<u>207,572.10</u>	<u>286,946.17</u>

H. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al		Reclasificaciones	Saldo al
	01/01/2006	Adiciones	y ajustes	31/12/2006
Costo:				
Terrenos	121,963.97			121,963.97
Edificios	923,638.34		59,856.00	983,494.34
Maquinarias y equipos	2,239.87	2,690.40		4,930.27
Herramientas	4,976.31	8,001.08		12,977.39
Muebles y enseres	44,485.41	33,638.56	(18,668.88)	59,455.09
Equipo de oficina	17,168.08	29,777.12	(5,517.96)	41,427.24
Equipo de computación	45,629.51	22,969.00	(166.00)	68,432.51
Instalaciones	26,680.42	12,255.04	(1,628.03)	37,307.43
Intangibles	4,064.12			4,064.12
Vehículos	29,078.55			29,078.55
	<u>1,219,924.58</u>	<u>109,331.20</u>	<u>33,875.13</u>	<u>1,363,130.91</u>
Depreciación acumulada:	<u>313,728.29</u>	<u>84,813.88</u>		<u>398,542.17</u>
	906,196.29	24,517.32	33,875.13	964,588.74
Construcciones en curso:	<u>48,225.50</u>	<u>11,630.50</u>	<u>(59,856.00)</u>	
	<u>954,421.79</u>	<u>36,147.82</u>	<u>(25,980.87)</u>	<u>964,588.74</u>

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**I. SOBREGIROS BANCARIOS:**

En el 2006 correspondió a sobregiros contables presentados en bancos locales, originados por cheques girados a Negocios Automotrices NeoHyundai S.A. para la adquisición de vehículos, los cuales se cancelaron en el 2007.

J. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde a saldo de préstamo original por US\$300,000.00 emitido con fecha el 11 de abril del 2006 destinado para capital de trabajo con garantía hipotecaria concedido por Banco Bolivariano C.A. al 11% anual, con vencimiento el 9 de abril del 2007.

K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2006	2005
Proveedores	(1)	5,599,005.85	7,410,663.85
Compañías relacionadas y accionistas	(2)	438,400.18	497,908.64
Anticipo de clientes	(3)	269,605.20	394,740.76
Retenciones e impuestos	(4)	97,605.72	131,420.24
Seguros			5,310.18
Otras cuentas por pagar		74,582.58	98,105.72
		<u>6,479,199.53</u>	<u>8,538,149.39</u>

(1) Incluye principalmente US\$5,464,880.24 (En el 2005 US\$7,117,223.16) por pagar a Negocios Automotrices NeoHyundai S.A.

(2) Ver Nota Q.

(3) Incluye principalmente US\$155,020.05 (En el 2005 US\$226,109.21) de valores entregados por los clientes para la adquisición de vehículos y US\$110,014.89 (En el 2005 US\$146,039.14) correspondiente a depósitos de clientes de provincias, no aplicados a cartera de clientes, a continuación un detalle por año:

Años	2006	2005
1999	185.69	185.69
2000	8,360.15	8,360.15
2001	8,546.77	8,641.03
2002	7,762.43	7,762.43
2003	15,409.62	15,409.62
2004	69,750.23	105,680.22
	<u>110,014.89</u>	<u>146,039.14</u>

(4) Incluye US\$55,703.94 (En el 2005 US\$51,095.02) de impuesto a la renta por pagar. Ver cálculo en Nota P.

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
Beneficios Sociales		
Décimo tercero	1,208.58	1,296.93
Décimo cuarto	2,845.55	2,305.62
Vacaciones	9,559.37	7,177.50
Fondos de reserva	233.32	(69.94)
Desahucio	2,497.54	210.88
	<u>16,344.36</u>	<u>10,920.99</u>
 Nomina por pagar	 11,468.30	 9,843.54
Comisiones a vendedores	17,111.33	1,127.30
Utilidades por pagar (1)	49,202.78	49,763.22
Ret. En impuesto a la renta global	80.99	1,208.73
	<u>94,207.76</u>	<u>72,863.78</u>

(1) Ver calculo en Nota P.

M. PASIVOS DIFERIDOS:

Corresponde a saldos de intereses de la cartera de clientes de la División de vehículos (créditos directos), estos se registran en ingresos a medida que se van devengando. Durante el 2005 la tasa de financiamiento fue del 13.35%.

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 41,400 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$10.00 cada una. El 21 de septiembre del 2006 mediante Junta General de Accionistas, se resolvió el aumento del capital social de la compañía en la suma de US\$194,200.00, por lo que el capital social de la empresa asciende a US\$414,000.00. El aumento se realizó de la siguiente manera:

- 1.- Mediante la reinversión total de las utilidades obtenidas por la compañía durante el ejercicio económico del año 2005, esto es la suma de US\$194,028.71
- 2.- Mediante el aporte en numerario de US\$171.29

Aporte para Futuras Capitalizaciones.- Representa aportes en efectivo con el propósito de incrementar el capital social de la compañía.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. En el 2006 se transfirió US\$21,971.89

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

O. CUENTAS DE ORDEN:

Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a:

Instrumento	Tasa de	Fecha		Comisiones bancarias	Saldo al
		Emisión	Vencimiento		
Banco Bolivariano	Interés				31/12/2006
Aval	0.125	27/10/2006	05/01/2007	3,034.53	388,225.62
Aval	0.120	10/11/2006	19/01/2007	5,877.72	753,778.10
Aval	0.090	22/11/2006	01/02/2007	3,220.91	406,383.57
Aval	0.095	08/12/2006	12/02/2007	2,430.01	329,319.97
Aval	0.090	15/12/2006	09/02/2007	4,205.77	673,516.70
Aval	0.120	27/12/2006	26/02/2007	1,543.14	225,463.30
				<u>20,312.09</u>	<u>(1) 2,776,687.26</u>

- (1) Destinados para la adquisición de vehículos con sus proveedor, estableciendo inicialmente un colateral que corresponde al 20% del monto del aval, mediante un certificado de deposito a plazo al vencimiento del aval bancario relacionado

Destinados para la adquisición de vehículos con su proveedor.

P. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe estimar el 15% de su utilidad liquida antes de impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**P. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado con el 25%. A continuación el cálculo:

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
Utilidad contable	324,625.66	316,445.65
Más:		
Gastos no deducibles	3,392.87	15,309.10
	327,069.78	331,754.75
Menos:		
15% participación de los trabajadores	49,202.78	49,763.22
Base imponible para impuesto a la renta	278,815.75	281,991.55
25% Sobre utilidades no reinvertibles US\$138,815.75 (En el 2005 US\$87,962.88)	34,703.94	29,104.30
Sobre utilidades reinvertibles US\$140,000.00 (En el 2005 US\$194,028.71)	21,000.00	21,990.72
Impuesto a la renta	55,703.94	51,095.02

Q. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre, es como sigue:

	Cuentas			
	Por cobrar		Por pagar	
	2006	2005	2006	2005
Galauto S.A.	70,572.38	33,773.21		
Autolasa S.A.	76,500.98	14,000.00	39,296.50	39,296.50
Galarzaauto S.A.	10,580.75	10,580.75		
Hotel Orquidea S.A.	507,698.94	521,829.28		
Importadora AIG C. A.	19,000.00			
Accionistas			399,103.68	458,612.14
	684,353.05	580,183.24	438,400.18	497,908.64

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realiza en el mercado. Estas cuentas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento definida.

R. CONTRATO DE VENTA Y POSTVENTA DE CONCESIONARIO NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.:

El 22 abril del 2004, en la ciudad de Quito, se celebró un contrato de concesión con Negocios Automotrices NeoHyundai S.A., los asuntos más importantes fueron:

Objeto del Contrato:

NeoHyundai designa a AIG, como concesionario no exclusivo para la venta de vehículos, repuestos y talleres de servicio Hyundai. Le autoriza mantener un lugar destinado únicamente para la venta y servicio a los productos importados por NeoHyundai.

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**R. CONTRATO DE VENTA Y POSTVENTA DE CONCESIONARIO NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. (Continuación):****Ventas al Concesionario:**

NeoHyundai entregará una lista de precios y descuentos de los productos, especificando los modelos que puede adquirir el concesionario. NeoHyundai puede modificar esta lista en cualquier momento, sin previo aviso, sin que el concesionario pueda formular algún reclamo contra NeoHyundai.

Forma de Pago:

El concesionario debe entregar un Aval Bancario, Garantía Bancaria o Carta de Crédito que sea aceptada por NeoHyundai.

Ventas al Público:

El concesionario solo está autorizado a vender a clientes que adquieran los vehículos para su uso personal o para usarlos en una actividad primaria. Solo domiciliados en Ecuador. No está autorizado a vender a quienes se dediquen al negocio de la reventa.

Promoción y publicidad:

NeoHyundai puede ejecutar programas de publicidad; pondrá a disposición del concesionario materiales de publicidad, promoción y ventas. El concesionario podrá utilizar dichos materiales reembolsando su costo a NeoHyundai.

El concesionario puede ejecutar programas de publicidad y promoción, sin embargo está obligado a obtener autorización de NeoHyundai.

Servicio:

El concesionario está obligado a prestar servicio de posventa, reparación y mantenimiento de los productos Hyundai.

Se compromete a prestar los servicios de reparación para los vehículos en su propio taller integrado a la venta de vehículos y repuestos. El servicio de posventa que brinde el concesionario se desarrollará de acuerdo con el contrato y con los manuales de políticas y procedimientos de posventa que distribuya NeoHyundai.

Garantías:

El Concesionario se compromete a realizar todas las reparaciones o sustituciones de piezas cubiertas por la garantía, cuando así lo determine el concesionario o NeoHyundai. El concesionario dará al propietario una copia del documento de reparaciones en el que conste todos los servicios prestados y una explicación de dichos servicios cuando entregue el vehículo al cliente.

AUTO IMPORTADORA GALARZA S.A.**R. CONTRATO DE VENTA Y POSTVENTA DE CONCESIONARIO NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. (Continuación):**

NeoHyundai asumirá el costo de los repuestos, materiales y mano de obra utilizados en los servicios cubiertos por la garantía, bajo los esquemas de aplicación de la garantía indicados en el respectivo manual. El concesionario no impondrá cargo alguno por dichos servicios, piezas y repuestos a los propietarios.

Duración del Contrato:

Durará 12 meses contados a partir de la suscripción. Será renovado automáticamente por igual periodo, si las partes no han notificado lo contrario.

S. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.