



Accountants &
business advisers

GALARZAMOTORS S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31
de diciembre de 2011

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
GALARZAMOTORS S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **GALARZAMOTORS S.A.**, incluye el estado sobre la posición financiera por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminad en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares). Los estados financieros del año 2010 no fueron auditados, el estado de resultados y balance general se presentan con fines comparativos.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables, y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Rios, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

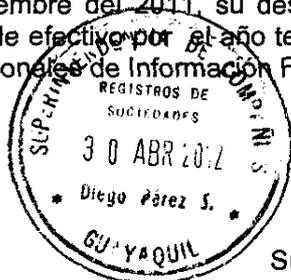
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **GALARZAMOTORS S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, su desempeño financiero, la inversión de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esas fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.

PKF & Co.

20 de abril del 2012
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 pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

GALARZAMOTORS S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

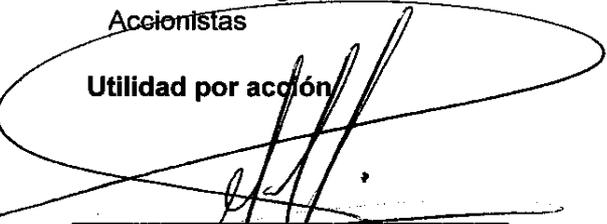
	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	130,119.51	200.00
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,751,819.05	600.00
Inventarios (Nota E)	343,231.40	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2,225,169.96	800.00
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)	9,715.65	
TOTAL DEL ACTIVO	2,234,885.61	800.00
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios (Nota G)	36,433.84	
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	908,403.69	
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	33,485.40	
Obligaciones a los trabajadores (Nota J)	38,020.04	
Impuesto a la renta (Nota J)	54,037.37	
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	402,857.21	
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,473,237.55	
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	400,000.00	
TOTAL PASIVO	1,873,237.55	
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	800.00	800.00
Aporte para futuras capitalizaciones	238.57	
Reserva legal	400.00	
Aumento de capital en trámite	199,200.00	
Resultados acumulados	161,009.49	
TOTAL PASIVOS E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	361,648.06	800.00
TOTAL PASIVOS E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2,234,885.61	800.00


Eco. Rodrigo Galarza Martínez
Gerente general


CBA. Wendy Reyes Sánchez
Contadora

GALARZAMOTORS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2011	2010
<u>INGRESOS</u>		
Ventas de vehiculos	12,364,629.10	
Venta de repuestos y aditivos	963,771.46	
Ventas taller	215,464.30	
Mano de obra taller	1,546.57	
Venta de otros productos (Nota M)	169,782.98	
Ventas Netas	13,715,194.41	
(-) Costo de Ventas	12,172,783.00	
Utilidad Bruta	1,542,411.41	
Egresos y Gastos Operacionales		
Gastos administrativos y ventas	1,095,097.22	
Depreciaciones	(908.58)	
Gastos financieros	199,249.46	
	1,293,438.10	
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	248,973.31	
Participación de trabajadores en la utilidad (Nota J)	(38,020.04)	
Impuesto a la renta (Nota J)	(54,037.37)	
Utilidad Operacional	156,915.90	
Otros resultados integrales		
Otros ingresos (Nota N)	14,202.43	
Otros gastos	9,708.84	
Total Otros resultados integrales	4,493.59	
Resultado Integral	161,409.49	
Utilidad atribuible a:		
Accionistas	156,915.90	
Resultado Integral atribuible a:		
Accionistas	161,409.49	
Utilidad por acción	201.76	
		
Eco. Rodrigo Galarza Martínez Gerente general		
		
CBA. Wendy Reyes Sánchez Contadora		

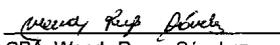
Vea notas a los estados financieros

GALARZAMOTORS S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aumento de Capital en Trámite</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	800.00				
Utilidad del ejercicio					
Saldo al 31 de diciembre del 2010	800.00				
Utilidad del ejercicio					161,409.49
Transferencia a Reserva				400.00	(400.00)
Aportes de accionistas		199,200.00	238.57		
Saldo al 31 de diciembre del 2011	800.00	199,200.00	238.57	400.00	161,009.49


Eco. Rodrigo Galarza Martínez
Gerente general


CBA. Wendy Reyes Sánchez
Contadora

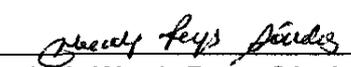
Vea notas a los estados financieros

GALARZAMOTORS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	15,215,710.85	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(16,125,052.84)	200.00
Intereses y comisiones pagadas	199,249.46	
Intereses y comisiones ganadas	14,202.43	
Efectivo neto usado en (proveniente de) las actividades de operación	(695,890.10)	200.00
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos y construcciones en proceso	(10,624.23)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(10,624.23)	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	36,433.84	
Incremento de obligaciones financieras	800,000.00	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	836,433.84	
AUMENTO DEL EFECTIVO	129,919.51	200.00
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	200.00	
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	130,119.51	200.00


Eco. Rodrigo Galarza Martínez
Gerente general


CBA. Wendy Reyes Sánchez
Contador

Vea notas a los estados financieros

GALARZAMOTORS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	161,409.49	
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	908.58	
Provisión para cuentas incobrables	2,265.17	
Provisión de intereses	2,857.21	
	<u>167,440.45</u>	
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	(1,554,045.65)	200.00
Inventarios	(343,231.40)	
Cuentas y documentos por pagar	908,403.69	
Gastos acumulados por pagar	33,485.40	
Obligaciones a los trabajadores	38,020.04	
Impuesto a la renta por pagar	54,037.37	
	<u>(863,330.55)</u>	<u>200.00</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN (PROVENIENTE DE) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(695,890.10)</u>	<u>200.00</u>


Eco. Rodrigo Galarza Martínez
Gerente general


CBA. Wendy Reyes Sánchez
Contador

Vea notas a los estados financieros

GALARZAMOTORS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresadas en USDólares)

A. GALARZAMOTORS S.A.:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 24 de septiembre del 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de octubre de ese mismo año. Su actividad principal es la compra, venta, importación, fabricación, ensamblaje, comercialización, consignación, distribución, sea al por mayor o menor, de toda clase de automóviles nuevos y usados además de la comercialización de repuestos, así como la prestación de servicios de taller.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía desde el inicio de sus actividades se rige bajo las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información, como se describen en estas políticas contables.

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar y otros instrumentos financieros derivados. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

La compra o venta de activos financieros que requieren la entrega del activo dentro de un plazo determinado por regulación o acuerdo del mercado, se reconocen en la fecha de la transacción.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

GALARZAMOTORS S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Se realiza una provisión del 1% sobre el saldo de los créditos concedidos y no recuperados al cierre del ejercicio con cargo a resultados. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja debitando de la provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Los inventarios: Para los inventarios de repuestos se registran al costo de adquisición y para su valuación, se efectúa un inventario físico cada seis meses para determinar y detectar los artículos defectuosos, deteriorados por el almacenamiento, después de este análisis se procederá a la revisión del informe y a la toma de decisiones en cuanto al destino de los mismos, pudiendo ser los caminos: su continuidad en inventarios, liquidarlos en promoción, liquidarlos en feria o dar de baja como obsoletos.

Para los inventarios de vehículos se registran a su costo de adquisición, por ser de alta rotación, no se ha establecido una política de valuación.

Las propiedades y equipos: Al inicio 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 vida útil estimada de las propiedades y equipo es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Herramientas	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

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

C. EFFECTIVO:

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja general depósitos	(1)	68,628.80	200.00
Cajas chicas		1,400.00	
Bancos	(2)	60,090.71	
		<u>130,119.51</u>	<u>200.00</u>

(1) Corresponde a valores entregados por clientes en la compra de vehículos.

(2) A continuación un detalle por banco:

<u>Institución Bancaria</u>	<u>Monto US\$</u>
Banco Proamerica S. A.	5,044.81
Banco Internacional S. A.	55,045.90
	<u>60,090.71</u>

GALARZAMOTORS S.A.**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

		Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Documentos	(1)	1,420,046.15	
Anticipos a proveedores		22,019.90	
Compañías relacionadas (Ver Nota O)		48,998.87	
Accionistas y directores	(2)	200,038.57	600.00
Empleados		8,455.33	
Impuestos	(3)	34,121.17	
Otras cuentas por cobrar		20,404.23	
		<u>1,754,084.22</u>	<u>600.00</u>
Provisión para cuentas incobrables		(2,265.17)	
		<u>1,751,819.05</u>	<u>600.00</u>

(1) Detalle a continuación:

División vehículos	639,034.85
División repuestos	511,387.38
División talleres	211,204.50
Servicios administrativos	58,419.42
	<u>1,420,046.15</u>

(2) Incluye principalmente valores por cobrar a accionistas para aumento de capital en trámite por US\$199,200.00.

(3) Corresponde a retenciones a favor de la Compañía realizadas a clientes en ventas de vehículos.

E. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Vehículos	(1)	189,434.74	
Repuestos		131,673.73	
Importaciones en tránsito		22,122.93	
		<u>343,231.40</u>	

(1) El saldo de los vehículos se compone de:

Livianos	158,384.74
Usados	31,050.00
	<u>189,434.74</u>

GALARZAMOTORS S.A.**F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS:**

Costo	Saldo al 01/01/2011	Adiciones	Ventas	Saldo al 31/12/2011
Herramientas		859.27		859.27
Muebles y enseres		4,904.80		4,904.80
Equipos de computación		6,703.03	(1,842.87)	4,860.16
		12,467.10	(1,842.87)	10,624.23
Depreciación acumulada		(908.58)		(908.58)
		11,558.52	(1,842.87)	9,715.65

G. SOBREGIROS BANCARIOS:

Corresponde a sobregiros contables en Banco Amazonas por US\$6,520.63 y Banco Guayaquil por US\$29,913.21, estos son cubiertos los primeros días del siguiente mes.

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Proveedores	(1)	564,679.26	
Anticipo de clientes	(2)	197,325.49	
Provisión gastos acumulados por pagar		14,927.28	
Retenciones e impuestos		8,435.07	
Otras cuentas por pagar		52,554.88	
Conciliaciones bancarias	(3)	70,481.71	
		908,403.69	

(1) A continuación un detalle:

Vehículos	533,459.51
Repuestos	20,477.61
Talleres	10,742.14
	<u>564,679.26</u>

(2) Corresponde a valores entregados por los clientes para la adquisición de vehículos.
A continuación un detalle:

Vehículos	184,116.98
Repuestos	3,538.97
Talleres	9,669.54
	<u>197,325.49</u>

(3) Corresponde a depósitos de clientes no identificados, estos valores se descargan una vez que el cliente ha enviado la información del pago realizado.

GALARZAMOTORS S.A.**I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Sueldos	7,955.74	
IESS por pagar	7,572.86	
Beneficios sociales	17,956.80	
	<u>33,485.40</u>	

J. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 24% de las utilidades tributables o del 14% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo para el 2011 fue como sigue:

Utilidad contable:	253,466.90
15% Participación de los trabajadores en la utilidad	<u>(38,020.04)</u>
	215,446.86
(+) Gastos no deducibles	<u>9,708.84</u>
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>225,155.70</u>
Impuesto a la renta causado	<u>54,037.37</u>

La Compañía mantiene como práctica registrar el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores en resultados al momento del pago.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 2011 corresponde a provisión de intereses por US\$2,857.21 y US\$800,000.00, de la emisión de obligaciones REVNI, destinados a obtener recursos para capital de trabajo. A continuación detalle:

<u>Fecha de Emisión</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto</u>
23-nov-11	30-nov-12	8.00%	400,000.00
10-nov-11	10-may-13	8.00%	400,000.00
Total obligaciones emitidas			(1) 800,000.00
Menos: porción corriente			<u>(400,000.00)</u>
			<u>400,000.00</u>

GALARZAMOTORS S.A.**K. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)

(1) A continuación el detalle:

Emisor:	GALARZAMOTORS S. A.
RUC:	0902689536001
Título:	REVNI – Pagares Nominativos
Garantía:	General y específica
Monto:	US\$ 800,000.00 Serie A: US\$ 400,000.00 Serie B: US\$ 400,000.00
Plazo:	Serie A: 367 días Serie B: 540 días
Tasa de interés:	8% fija anual
Amortización:	Trimestral de Interés y al vencimiento de Capital
Agente pagador:	GALARZAMOTORS S. A.
Lugar de pago:	DECEVALE S. A.

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 800 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: Corresponde a recursos entregados por accionistas.

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.

Resultados acumulados y 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, etc.

M. VENTA DE OTROS PRODUCTOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Reembolsos de gastos administrativos	(1)	29,433.16	
Ventas de accesorios		24,369.11	
Comisiones por ventas		115,681.22	
Otros		299.49	
		169,782.98	

(1) Corresponde a los valores cobrados a los clientes por el manejo de crédito directo, gastos de cobranzas y administrativos.

GALARZAMOTORS S.A.**N. OTROS INGRESOS:**

Incluye principalmente US\$5,723.70 por Intereses ganados sobre créditos directos y US\$8,478.73 que corresponden a recargos por tarjetas de crédito y penalidades que se les cobra a los clientes por la anulación del negocio.

O. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realizan en el mercado. El saldo por cobrar a su relacionada GALAUTO S.A. es de US\$48,998.87, este valor no genera interés y no tienen fecha de vencimiento definida.

Las transacciones con relacionadas durante el año 2011 fueron:

	Transacciones	
	Compras	Ventas
Auto Importadora Galarza S.A.		18,591.78
Autolasa S.A.	4,264.97	5,452.84
Wifkana S.A.	31,200.00	
Inmobiliaria Villamil	7,000.00	
Galauto S.A.	411,176.29	60,760.17
	<u>453,641.26</u>	<u>84,804.79</u>

P. 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 de 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.