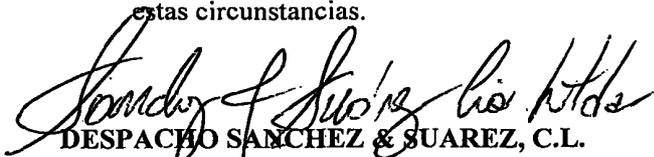


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

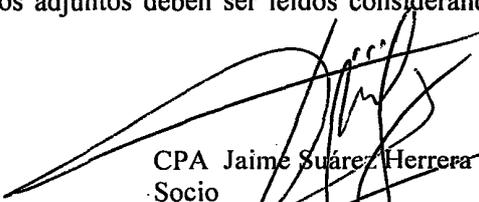
A la Junta General de Accionistas de
GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, 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 comentado en los párrafos 3 y 4 año 2001 y párrafo 5 año 2000, 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 2001, la Compañía no ha conciliado los saldos de cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$. 931,656 (nota 3) y US\$. 1,597,233 (nota 9) respectivamente, y no ha efectuado análisis de los saldos de cuentas por cobrar y por pagar por US\$. 121,321 (nota 3) y US\$. 229,392 (nota 9) en su orden, que corresponden a importes no liquidados en las contabilidades de la Compañía (nota 16). Debido a la naturaleza de los registros contables y a la ausencia de controles internos sobre estas cuentas, no fue posible 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.
4. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía vendió cartera de clientes a una compañía del exterior, cuyo importe en la contabilidad ascendía a US\$. 1,517,716, generando cuentas por cobrar por US\$. 393,875 (nota 3), pérdida en venta de cartera por US\$. 594,513 y disminución en intereses diferidos por US\$. 529,328. Al 31 de diciembre del 2001, no nos ha sido factible obtener la documentación sustentatoria de la venta de la cartera. Debido a lo inadecuado de los registros contables e información proporcionada, no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría y no nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad de la referida transacción.
5. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía compró cartera de clientes a una Inmobiliaria local por US\$. 2,145,012 (nota 3), generando cuentas por pagar por US\$. 1,174,057 (nota 9); crédito diferido por US\$. 503,167 e intereses diferidos por US\$. 467,787. Al 31 de diciembre del 2000, no ha sido posible revisar los documentos transferidos a favor de Galauto S.A., con los cuales pueda ejercer la acción de cobro de la cartera comprada, y no nos ha sido factible satisfacernos mediante otros procedimientos de auditoría de la evolución en los saldos de estas cuentas por cobrar.
6. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no ha conciliado el saldo de obligaciones bancarias por pagar originadas en cartas de crédito de importaciones (nota 8) con bancos locales, las cuales presentan disminuciones por US\$. 120,395 con relación a la información proporcionada por parte de los bancos. A la fecha de emisión de los estados financieros auditados, la Compañía no ha concluido con el análisis de las diferencias.

7. Al 31 de diciembre del 2001, las cuentas por cobrar a clientes de la División Crédito y Cobranzas incluyen US\$. 179,441 (US\$. 2,832,109 en el año 2000), y la cuenta intereses diferidos presenta saldo por US\$. 42,714, que no están conciliados con el detalle por cliente del sistema computarizado de cartera que las presenta aumentadas en US\$. 34,958 (US\$. 69,414 en el año 2000), y US\$. 12,399 respectivamente. El registro de las ventas a crédito e intereses diferidos y su aplicación a los cobros y a los intereses ganados, es efectuado en el sistema de contabilidad basándose en la información que el módulo de cartera y bancos proporciona. El efecto de este aumento o diferencia entre reportes, fue subvaluar las cuentas por cobrar a clientes en US\$. 34,958 (US\$. 69,414 en el año 2000) e intereses diferidos en US\$. 12,399 y sobrevaluar respectivamente, el efectivo y equivalente de efectivo y los ingresos y resultados del ejercicio por iguales importes.
8. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía registró en cargos diferidos US\$. 113,453 (nota 6), correspondientes a diferencia en cambio originado entre diciembre 31 de 1999 y enero 10 del 2000 en obligaciones bancarias a corto plazo contraídas con bancos locales. En nuestra opinión, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, requieren que la diferencia en cambio antes mencionada sea registrada con cargo a los resultados del período. Si la Compañía hubiera registrado la diferencia en cambio con cargo a los resultados del año 2000, los cargos diferidos hubieran disminuido en US\$. 113,453 y la utilidad neta del ejercicio del año 2000 hubiera disminuido por igual importe.
9. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo mencionadas en los párrafos 3 y 4 año 2001 y párrafo 5 año 2000, y excepto por las desviaciones a principios de contabilidad generalmente aceptados indicadas en los párrafos 6 y 7 año 2001 y párrafo 7 y 8 año 2000, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
10. Como se explica en la nota 1, debido al cambio en la unidad monetaria, la Compañía a partir de marzo 31 del 2000 mantiene sus registros contables y prepara sus estados financieros en Dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17.
11. Durante el año 2001, la política macroeconómica del Gobierno Ecuatoriano generó aumento en la tasa de crecimiento del País, incremento de las ventas en el sector empresarial, desaceleración de la inflación y reducción de los porcentajes en las tasas de interés. Tales indicadores representan avances importantes hacia la estabilidad económica del Ecuador, iniciada en el año 2000 con el proceso de dolarización. No obstante, la incertidumbre económica se mantiene por la disminución de las exportaciones, baja cotización del precio del petróleo, atrasos en el proceso de privatización de las empresas de distribución eléctrica y dificultades en la ejecución del oleoducto de crudos pesados. El éxito del plan económico requerirá de importantes decisiones del Gobierno Ecuatoriano, mediante la consolidación de acuerdos con los organismos internacionales de crédito, control del gasto público, e introducción de una reforma política y fiscal, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.


DESPACHO SANCHEZ & SUAREZ, C.L.
SC-RNAE - 2 No. 373

Abril 30 del 2002


CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo		248,230	602,654
Cuentas por cobrar	3	4,483,008	5,649,315
Inventarios	4	2,188,847	1,092,245
Pagos anticipados		<u>28,871</u>	<u>0</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>6,948,956</u>	<u>7,344,214</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo fijo, neto	5	199,505	109,557
Cargos diferidos	6	146,723	231,688
Inversión en acciones	7	<u>68,239</u>	<u>68,239</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>7,363,423</u>	<u>7,753,698</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	8	1,513,821	1,101,380
Cuentas y documentos por pagar	9	3,927,693	3,302,378
Gastos acumulados por pagar	10	<u>48,912</u>	<u>17,555</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>5,490,426</u>	<u>4,421,313</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	11	830,582	1,389,108
Créditos diferidos		<u>81,141</u>	<u>1,068,900</u>
TOTAL PASIVOS		<u>6,402,149</u>	<u>6,879,321</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	12	620,000	20,000
Aumento de capital en trámite		0	600,000
Aportes para futuro aumento de capital		68,239	68,239
Reserva legal y facultativa		12,767	12,767
Reserva de capital	13	181,225	181,225
Resultados acumulados		<u>79,043</u>	<u>(7,854)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>961,274</u>	<u>874,377</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>7,363,423</u>	<u>7,753,698</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Ventas, netas	14	4,664,506	2,432,068
Intereses y comisiones ganadas		527,620	116,178
Arriendos ganados		400,000	375,000
Diferencia en cambio, neta		0	42,439
Otros ingresos		<u>46,047</u>	<u>34,775</u>
TOTAL		<u>5,638,173</u>	<u>3,000,460</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de venta	14	3,610,993	2,094,681
Gastos de administración y ventas		713,940	421,186
Gastos financieros		356,477	350,054
Amortización de pérdida por diferencia en cambio	6	84,965	0
Pérdida en venta de cartera	3	594,513	0
Pérdida en venta de CDR		1,174	33,547
Resultado por exposición a la inflación – REI	13	0	40,959
Depreciaciones y provisiones		19,351	19,838
Otros egresos		<u>67,827</u>	<u>20,295</u>
TOTAL		<u>5,449,240</u>	<u>2,980,560</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>188,933</u>	<u>19,900</u>
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	15	(38,234)	(5,628)
25% IMPUESTO A LA RENTA	15	(44,617)	(5,311)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>106,082</u>	<u>8,961</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	4,018,111	2,988,458
Efectivo pagado a proveedores	(5,164,627)	(1,815,354)
Efectivo pagado a empleados	(258,621)	(418,721)
Arriendos ganados	400,000	375,000
Intereses y comisiones pagadas, netas de diferencia en cambio	(287,288)	(191,437)
Pérdida en venta de CDR	(1,174)	(33,547)
Otros egresos netos	(152,665)	(27,987)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(1,446,264)	876,412
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en compra de activos fijos	(109,299)	(27,847)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(109,299)	(27,847)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Efectivo recibido de accionista y compañías relacionadas	1,347,224	203,038
Cancelación de obligaciones financieras	(146,085)	(1,255,476)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	1,201,139	(1,052,438)
Disminución neta del efectivo	(354,424)	(203,873)
Efectivo al inicio del período	602,654	1,020,084
Efecto sobre el efectivo por la variación de las tasas de cambio	0	(213,557)
Efectivo al final del período	<u>248,230</u>	<u>602,654</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	106,082	8,961
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida en venta de cartera	594,513	0
Amortización de diferencia en cambio	84,965	0
Depreciaciones	19,351	19,838
Resultado por exposición a la inflación - REI	0	40,959
Ajustes de años anteriores	(19,185)	(42,467)
Subtotal	<u>785,726</u>	<u>27,291</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(934,860)	430,425
Inventarios	(1,096,602)	(47,943)
Pagos anticipados	(28,871)	0
Cargos diferidos	0	51,424
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	286,774	415,215
Pasivos diferidos	(458,431)	0
Subtotal	<u>(2,231,990)</u>	<u>849,121</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,446,264)</u>	<u>876,412</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A. Fue constituida el 11 de noviembre de 1993 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 15 de diciembre de ese año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la comercialización de vehículos, repuestos y accesorios de la marca Volkswagen.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, en abril 13 del 2000 fue promulgada la NEC No. 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de Sucres a Dólares de los E.U.A., moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000 (nota 2), en consecuencia los registros contables y estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 y siguientes, son reportados en Dólares de los E.U.A..

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

Transacciones en moneda extranjera.- Los activos, pasivos y transacciones en moneda extranjera fueron expresadas en Sucres hasta el 10 de enero del 2000 a la tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios a esa fecha. La utilidad o pérdida en cambio originada por el ajuste contable de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, fue registrada como cargos diferidos (nota 6).

Provisión para cuentas incobrables.- Es registrada en base a lo establecido en disposiciones legales. Dicha provisión fue calculada considerando las cuentas por cobrar a clientes.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo es determinado por el método promedio para los repuestos y accesorios y por el método específico para los vehículos. Los inventarios en tránsito son registradas al costo específico según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Activo fijo.- Está registrado al costo de adquisición en Dólares de los E.U.A. o convertido a Dólares de los E.U.A. conforme a NEC No. 17. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. El activo fijo es depreciado aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de los activos. El gasto por depreciación por el efecto de la NEC No. 17 fue registrado a partir de abril del 2000.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Las tasas de depreciación anual del activo fijo son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Instalaciones	10%
Maquinarias, equipos y herramientas	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación y vehículos	20%
Otros activos	10%

Cargos diferidos.- Incluye principalmente diferencia en cambio proveniente del año 1999, que la Superintendencia de Compañías permitió amortizar hasta en cinco años a partir del año 2000, de acuerdo con Resolución No.99-1-3-3-0011 publicada en el Registro Oficial No.310 del 3 de noviembre de 1999. La forma de cálculo de la amortización está indicada en nota 6.

Inversión en acciones.- Está registrada al costo, ajustado a valor patrimonial proporcional hasta el 31 de diciembre del año 2000.

Créditos diferidos.- Representan principalmente intereses diferidos originados en compra de cartera a una Inmobiliaria (nota 3), basándose en las correspondientes tablas de amortización de créditos, y por ganancia diferida que es parte de la misma negociación, la cual será transferida a resultados mediante la base del efectivo.

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.- La constituyen los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC No. 17 en marzo del 2000. 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 las 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.- Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los ingresos por venta de vehículos con crédito directo o con financieras, 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. En adición, la Compañía reconoce ingresos por venta de repuestos y accesorios de la marca Volkswagen, y por los servicios de taller cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador y cuando el servicio ha sido prestado.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Intereses.- Los intereses originados en obligaciones bancarias, son registrados en los resultados mediante el método de acumulación.

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

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 el caso de reinversión de utilidades (nota 15).

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. Al 31 de diciembre del 2001, el equivalente de efectivo consiste en depósitos a plazo por US\$. 221,154 (US\$. 250,989 en el año 2000) en el Banco Bolivariano S.A., que generan el 6.75% hasta 7.25% de interés anual.

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A.

Fue realizada de acuerdo con la NEC No. 17, y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1,00. Los procedimientos de ajuste y conversión fueron los siguientes:

- (a) Corrección monetaria: Aplicada para reconocer la inflación entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000, mediante el porcentaje de ajuste de inflación de 32.81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y las cuentas utilidades retenidas o déficit acumulado, fueron registrados en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI", el efecto de otras cuentas patrimoniales fue registrado en la cuenta de patrimonio "Reserva de Capital".
- (b) Índice especial de corrección de brecha: Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior hasta el 31 de diciembre de 1999, cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial "Reserva de Capital" y el efecto correspondiente al índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000, fue registrado en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI".

De acuerdo con Resolución No. 01.Q-ICI 001 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R.O. No. 294 del 28 de marzo del 2001, fue emitido el

2. **CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A. (Continuación)**

Reglamento para Convertir de Sucres a Dólares de los E.U.A. los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, únicamente para propósitos de presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000. El procedimiento para la referida conversión fue el establecido en la NEC No. 17, por el cual los saldos al 31 de diciembre de 1999 son ajustados por brecha y aplicada una tasa de cambio de S/. 19.525,89 por US\$. 1.00, para obtener los saldos en Dólares de los E.U.A. de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999.

No obstante a disposición indicada en el párrafo anterior, los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 fueron convertidos de Sucres a Dólares de los E.U.A. aplicando a las partidas monetarias del balance general, la tasa de cambio de S/. 20.050 (activos) y S/. 21.052 (pasivos) por US\$. 1.00 y a las partidas no monetarias y el patrimonio la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00, procedimiento utilizado para presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000. A criterio de la Administración, el efecto entre la aplicación de la referida disposición y el procedimiento utilizado por la Compañía no será significativo en la presentación de los estados financieros.

3. **CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Clientes	958,691	2,832,109
Nación Automotriz (Uruguay)	393,875	0
Accionistas	1,898,392	2,317,284
Compañías relacionadas:		
Automotores Latinoamericanos S.A.	848,625	420,000
Auto Importadora Galarza S.A.	82,875	0
Autodiesel S.A.	156	156
Impuestos	140,648	38,205
Galauto S.A.	121,321	0
Otras	<u>43,801</u>	<u>45,369</u>
Subtotal	4,488,384	5,653,123
Menos : Provisión para cuentas incobrables	(5,376)	(3,808)
Total	<u>4,483,008</u>	<u>5,649,315</u>

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía compró cartera de clientes a Inmobiliaria Salobay por US\$. 2,145,012 generando cuenta por pagar por US\$. 1,174,057 (nota 9); ganancia diferida por US\$. 503,167 e intereses diferidos por US\$. 467,787.

3. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía vendió cartera de clientes a la compañía Nación Automotriz (Uruguay) cuyo importe en la contabilidad ascendía a US\$. 1,517,716 generando cuenta por cobrar por US\$. 393,875; pérdida en el resultado del ejercicio por US\$. 594,513 y disminución en intereses diferidos por US\$. 529,328.

Al 31 de diciembre del 2001, clientes incluyen US\$. 77,112 (US\$. 487,825 en el año 2000) vencidos con 30, 60, 90 y 120 días, sobre los cuales existen US\$. 7,721 (US\$. 81,092 en el año 2000) que la Compañía ha demandado judicialmente a través de sus asesores legales.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas y documentos por cobrar a clientes están garantizadas con pagarés suscritos por los clientes y sus garantes, y con contratos de reserva de dominio a favor de la Compañía y cesión de derechos abierta.

La cuenta por cobrar a los accionistas corresponde a entregas de efectivo realizadas durante el año 2001, netas de cobro por US\$. 600,000 para aumento de capital (nota 12). Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, están representadas por préstamos concedidos para capital de trabajo, las cuales no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2001, la cuenta por cobrar a Automotores Latinoamericanos S.A. incluye US\$. 400,000 (US\$. 375,000 en el año 2000) correspondientes al arriendo de instalaciones y patios por el año 2001.

Durante los años 2001 y 2000, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	3,808	0
Mas: provisión para cuentas incobrables	<u>1,568</u>	<u>3,808</u>
Saldo final	<u>5,376</u>	<u>3,808</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Vehículos en tránsito	<u>1,355,864</u>	<u>670,420</u>
Pasan.....	1,355,864	670,420

4. INVENTARIOS (Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	1,355,864	670,420
Vehículos importados	383,928	118,939
Vehículos restituidos	140,664	115,186
Repuestos y accesorios	192,909	81,303
Vehículos usados	91,521	68,157
Repuestos en tránsito	10,855	28,587
Repuestos nacionales	<u>13,106</u>	<u>9,653</u>
Total	<u>2,188,847</u>	<u>1,092,245</u>

5. ACTIVO FIJO, NETO

Durante los años 2001 y 2000, el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

. . . MOVIMIENTO . . .					
	<u>Saldos al</u>		<u>Ventas</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>01/01/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>y/o bajas</u>	<u>y reclasi-</u>	<u>31/12/01</u>
				<u>ficaciones</u>	
 (Dólares)				
Terrenos	0	84,529	(483)	10,787	94,833
Instalaciones	2,067	0	0	0	2,067
Maquinaria, equipos y herramientas	53,854	19,642	0	0	73,496
Muebles, enseres y equipos de oficina	28,325	7,777	0	0	36,102
Equipos de computación	63,803	6,055	0	0	69,858
Vehículos	26,215		(26,215)	0	0
Otros	<u>2,783</u>	<u>653</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,436</u>
Subtotal	177,047	118,656	(26,698)	10,787	279,792
Depreciación acumulada	(67,490)	(19,351)	6,554	0	(80,287)
Total	<u>109,557</u>	<u>99,305</u>	<u>(20,144)</u>	<u>10,787</u>	<u>199,505</u>

. . . MOVIMIENTO . . .					
	<u>Saldos</u>		<u>Ajustes</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Saldos</u>
	<u>ajustados</u>		<u>y reclasi-</u>	<u>NEC No. 17</u>	<u>al 31/12/00</u>
	<u>al 01/01/00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>ficaciones</u>	<u>(nota 13)</u>	
	<u>(nota 2)</u>				
 (Dólares)				
Instalaciones	<u>794</u>	<u>0</u>	<u>84</u>	<u>1,189</u>	<u>2,067</u>
Pasan.....	794	0	84	1,189	2,067

5. ACTIVO FIJO, NETO (Continuación)

	... MOVIMIENTO ...				
	Saldos ajustados al 01/01/00 (nota 2)	Adiciones	Ajustes y reclasi- ficaciones	Aplicación NEC No. 17 (nota 13)	Saldos al 31/12/00
	... (Dólares) ...				
Vienen.....	794	0	84	1,189	2,067
Maquinaria, equipos y herramientas	23,924	137	(342)	30,135	53,854
Muebles, enseres y equipos de oficina	11,776	130	1,685	14,734	28,325
Equipos de computación	23,922	1,303	2,872	35,706	63,803
Vehículos	0	26,215	0	0	26,215
Otros	1,186	62	26	1,509	2,783
Subtotal	61,602	27,847	4,325	83,273	177,047
Depreciación acumulada	(16,584)	(16,030)	(4,092)	(30,784)	(67,490)
Total	<u>45,018</u>	<u>11,817</u>	<u>233</u>	<u>52,489</u>	<u>109,557</u>

6. CARGOS DIFERIDOS

Durante los años 2001 y 2000, el movimiento de cargos diferidos fue el siguiente:

	Gastos de constitución	Diferencia en cambio	Total
	... (Dólares) ...		
Saldos ajustados al 01/01/2000	588	118,027	118,615
Adiciones	0	113,453	113,453
Amortización	(380)	0	(380)
Saldos al 31/12/2000	208	231,480	231,688
Adiciones	0	0	0
Amortización	0	(84,965)	(84,965)
Saldos al 31/12/2001	<u>208</u>	<u>146,515</u>	<u>146,723</u>

La amortización de cargos diferidos año 2001, fue calculada de la siguiente forma:

	(Dólares)
Utilidad contable	<u>273,898</u>
Pasan.....	273,898

6. CARGOS DIFERIDOS (Continuación)

	(Dólares)
Vienen	273,898
Gastos no deducibles	<u>65,961</u>
Base para cálculo de amortización de diferencia en cambio	<u>339,859</u>
25% Diferencia en cambio amortizada en el año 2001	<u>84,965</u>
Incorporando a la utilidad contable el efecto de la amortización, la utilidad antes de participación e impuesto a la renta fue la siguiente:	
Utilidad contable	273,898
Menos: Amortización de diferencia en cambio año 2001	(<u>84,965</u>)
Utilidad antes de participación e impuestos	<u>188,933</u>

7. INVERSION EN ACCIONES

Corresponde a participación del 100% en Inmobiliaria Agusan S.A.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de obligaciones bancarias es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>		
Corresponde a cartas de crédito de importación con tasa de interés promedio del 7% y vencimiento hasta junio 30 del 2002 (marzo 30 del 2001), garantizados con certificados de depósito a plazo.	452,798	591,430
<u>Banco Internacional S.A.</u>		
Corresponde a cartas de crédito de importación con tasa de interés promedio del 17% y vencimiento hasta enero 21 del 2002.	<u>476,424</u>	<u>0</u>
Subtotal	929,222	591,430
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo (nota 11)	<u>584,599</u>	<u>509,950</u>
Total	<u>1,513,821</u>	<u>1,101,380</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Inmobiliaria Salobay (nota 3)	104,123	1,174,057
Compañías relacionadas:		
Automotores Latinoamericanos S.A.	1,252,684	709,615
Auto Importadora Galarza S.A.	344,549	151,433
Accionista (Wilson Galarza Campoverde)	1,170,592	696,337
Acreedores varios	282,602	220,664
Anticipos de clientes	242,171	174,344
Galauto S.A.	229,392	0
Impuestos	176,308	83,843
Proveedores	100,316	43,430
Otros	<u>24,956</u>	<u>48,655</u>
Total	<u>3,927,693</u>	<u>3,302,378</u>

Al 31 de diciembre del año 2001, la cuenta por pagar Auto Importadora Galarza S.A. corresponde principalmente al arriendo de instalaciones y patios año 2001 por US\$. 200,000 (US\$. 96,000 en el año 2000). Las instalaciones antes mencionadas son sub-arrendadas a la compañía relacionada Automotores Latinoamericanos S.A. (nota 3).

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuenta por pagar accionista y compañías relacionadas, están representadas por préstamos concedidos para capital de trabajo, los cuales no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
15% participación de trabajadores (US\$. 38,234 en el año 2001 y 5,628 en el año 2000)	38,474	11,096
Beneficios sociales	9,953	5,913
Otros	<u>485</u>	<u>546</u>
Total	<u>48,912</u>	<u>17,555</u>

Durante los años 2001 y 2000, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

10. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	5,913	1,522
Provisiones	15,791	12,145
Pagos	(11,751)	(7,754)
Saldo final	<u>9,953</u>	<u>5,913</u>

11. **OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de obligaciones bancarias a largo plazo es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>Banco Internacional S.A.</u>		
Saldo de operación reprogramada con tasa de interés del 15% anual, reajutable cada 60 días en función a la tasa prime, pago de interés mensual y vencimiento en enero 10 del 2004.	769,313	1,058,627
<u>Banco del Pichincha S.A.</u>		
Saldo de operación con tasa de interés del 16% anual, reajutable cada 90 días, pago de intereses mensual y vencimiento en mayo 17 del 2004.	<u>645,868</u>	<u>840,431</u>
Subtotal	1,415,181	1,899,058
Menos: Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo (nota 8)	(584,599)	(509,950)
Total	<u>830,582</u>	<u>1,389,108</u>

12. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el capital social está representado por 60.000 acciones (2.000 acciones en el año 2000) ordinarias y nominativas de US\$. 10.00 cada una y cuya participación mayoritaria es del Señor Wilson Galarza Campoverde.

En septiembre 10 del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 01-G-DIC-0008353 aprobó el aumento de capital de la Compañía en US\$. 600,000. La Escritura Pública que contiene el aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 18 de septiembre del 2001, y también incluye reforma a los Estatutos Sociales por la conversión del capital social de Suces a Dólares de los E.U.A. en cumplimiento a la Resolución No. 00.Q.IJ.008 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 69 del 3 de mayo del 2000.

13. EFFECTOS CONTABLES EN LA APLICACION DE LA NEC No. 17

Al 31 de marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	<u>Resultado por exposición a la inflación</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Total</u>
	. . . (Dólares) . . .			
Inventarios	1,009	0	2,607	3,616
Activo fijo, neto (nota 5)	10,502	0	41,987	52,489
Patrimonio	<u>(52,470)</u>	<u>111,323</u>	<u>(58,853)</u>	<u>0</u>
Total	<u>(40,959)</u>	<u>111,323</u>	<u>(14,259)</u>	<u>56,105</u>

De acuerdo con los requerimientos de la NEC 17, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio (Incluye saldo inicial acreedor por US\$. 83,110 y el efecto acreedor de la NEC No. 17 por US\$. 111,323) y Reexpresión Monetaria (Incluye ajuste acreedor de corrección monetaria y depreciación, año 1999 por US\$. 1,051 y el efecto deudor de la NEC No. 17 por US\$. 14,259) son transferidos a la cuenta de patrimonio Reserva de Capital.

14. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de ventas y costo de ventas es el siguiente:

	<u>VENTAS</u>		<u>COSTO DE VENTA</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)		(Dólares)	
Vehículos nuevos	4,268,983	2,174,632	3,240,176	1,890,355
Vehículos usados	32,750	178,537	34,174	158,313
Repuestos y accesorios	261,342	54,495	285,672	32,952
Mano de obra y otros	<u>101,431</u>	<u>24,404</u>	<u>50,971</u>	<u>13,061</u>
Total	<u>4,664,506</u>	<u>2,432,068</u>	<u>3,610,993</u>	<u>2,094,681</u>

Durante el año 2001, la estabilidad económica del Ecuador incidió favorablemente en el incremento de las ventas del sector automotriz. Tal incremento fue originado por la liberación de recursos congelados por la banca, los cuales fueron dirigidos por los inversionistas para adquirir bienes.

15. IMPUESTO A LA RENTA

Al 30 de abril del 2002, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 1999 al 2001, no han sido revisadas por las autoridades fiscales. La facultad fiscalizadora por parte del SRI está vigente para los tres últimos ejercicios económicos. La Administración considera que de existir posteriores revisiones por fiscalización de los años 1999 al 2001, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

15. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Utilidad del ejercicio	<u>188,933</u>	<u>19,900</u>
Más: Gastos no deducibles	<u>65,960</u>	<u>17,620</u>
Subtotal	<u>254,893</u>	<u>37,520</u>
Menos: 15% Participación de trabajadores	(<u>38,234</u>)	(<u>5,628</u>)
UTILIDAD GRAVABLE	<u>216,659</u>	<u>31,892</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	121,186	31,892
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 15%	<u>95,473</u>	<u>0</u>
Impuesto a la renta causado	<u>44,617</u>	<u>7,973</u>
MENOS:		
Anticipo de impuesto a la renta	(2,221)	(241)
Retenciones en la fuente	(<u>2,629</u>)	(<u>2,420</u>)
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>39,767</u></u>	<u><u>5,311</u></u>

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no ha provisionado retención en la fuente por US\$. 10,000 correspondientes al arriendo de oficinas, instalaciones y patios, no ha emitido factura por arriendos de instalaciones por US\$. 400,000 y no ha registrado y declarado el impuesto al valor agregado IVA por US\$. 48,000 correspondiente a dichos arriendos.

16. **REGISTROS CONTABLES**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la contabilidad de la Compañía no está presentada en un estado financiero único, existiendo tres contabilidades: Galauto Vehículos, Galauto Crédito y Cobranzas y Galauto Talleres. Para propósito de presentación del balance general al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía unificó extracontablemente las tres contabilidades, presentándose diferencias no analizadas por US\$. 121,321 en cuentas por cobrar (nota 3) y por US\$. 229,392 en cuentas por pagar (nota 9).

17. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Durante los años 2001 y 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

17. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS (Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Automotores Latinoamericanos S.A., ingreso por arriendo de oficinas y patios	400,000	375,000
Auto Importadora Galarza S.A., gasto de arriendo de oficinas y patios	200,000	96,000

18. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2001 y hasta la fecha de emisión de este informe 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.
