



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 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo comentado en el párrafo 4, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha junio 9 del 2003, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2002, en razón que la Compañía no había conciliado los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas por US\$. 1,203,502 y US\$. 2,545,289 respectivamente. Adicionalmente, no efectuó el análisis de los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar por US\$. 168,540 y US\$. 95,716 respectivamente, que corresponden a importes no liquidados en años anteriores. Como se describe en la nota 1, la Compañía regularizó en el año 2003 los saldos de las referidas cuentas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Por lo tanto, nuestra opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2002, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.
4. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha otorgado la documentación sustentatoria completa con referencia a cuentas por cobrar - clientes por US\$. 879,755, otras cuentas por cobrar por US\$. 123,194, cuentas por pagar - proveedores por US\$. 280,687 y acreedores varios por US\$. 132,263, que nos permita establecer su composición y obtener evidencia suficiente y adecuada de los registros. 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 completamente mediante otros procedimientos de auditoría de la razonabilidad de los mencionados importes.

19 AGO. 2004

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo mencionada en el párrafo 4 por el año 2003, 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

Junio 10 del 2004
Guayaquil - Ecuador

CPA Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

10 AGO. 2004



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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	2	217,168	208,984
Cuentas y documentos por cobrar	3	1,819,141	4,882,105
Inventarios	4	1,860,123	1,950,836
Seguros pagos por anticipado		<u>1,617</u>	<u>3,031</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,898,049</u>	<u>7,044,956</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo fijo, neto	5	459,482	293,729
Cargos diferidos	6	146,723	146,723
Inversión en acciones	7	<u>68,239</u>	<u>68,239</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,572,493</u>	<u>7,553,647</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	11	428,974	639,541
Sobregiros y obligaciones bancarias	8	1,107,280	1,190,921
Cuentas y documentos por pagar	9	1,754,001	3,973,946
Gastos acumulados por pagar	10	<u>27,806</u>	<u>33,656</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>3,318,061</u>	<u>5,838,064</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	11	0	726,315
Cuenta por pagar al accionista	12	263,149	0
Créditos diferidos		<u>0</u>	<u>42,528</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3,581,210</u>	<u>6,606,907</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	13	715,480	715,480
Aportes para futuro aumento de capital		68,239	68,239
Reserva legal y facultativa		23,375	23,375
Reserva de capital		181,225	181,225
Resultados acumulados		<u>2,964</u>	<u>41,579</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>991,283</u>	<u>946,740</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>4,572,493</u>	<u>7,553,647</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 2003 Y 2002**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	14	4,520,307	5,101,508
(-) COSTO DE VENTA	14	<u>3,746,744</u>	<u>4,149,031</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>773,563</u>	<u>952,477</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos de administración y ventas		<u>620,365</u>	<u>768,497</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>620,365</u>	<u>768,497</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>153,198</u>	<u>183,980</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
(-) Gastos financieros		141,657	312,783
(+) Intereses y comisiones ganadas		33,640	142,591
(+) Otros ingresos		69,282	103,529
(-) Otros egresos		<u>66,050</u>	<u>103,983</u>
TOTAL INGRESOS (GASTOS)		(104,785)	(170,646)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		48,413	13,334
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	15	(9,361)	(6,214)
25% IMPUESTO A LA RENTA	15	<u>(13,261)</u>	<u>(8,804)</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA DEL EJERCICIO)		<u>25,791</u>	<u>(1,684)</u>
Ver notas a los estados financieros			

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reservas legal y facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
			(Dólares)			
Saldos al 1 de enero del 2002	620,000	68,239	12,767	181,225	79,043	961,274
Pérdida neta del ejercicio					(1,684)	(1,684)
Capitalización (nota 14)	95,480				(95,480)	0
Apropiación de reserva legal			10,608		(10,608)	0
Ajuste de año anterior					(12,850)	(12,850)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>715,480</u>	<u>68,239</u>	<u>23,375</u>	<u>181,225</u>	<u>(41,579)</u>	<u>946,740</u>
Utilidad del ejercicio					48,413	48,413
Regularizaciones					251	251
Ajuste depreciación acumulada año anterior					(4,121)	(4,121)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>715,480</u>	<u>68,239</u>	<u>23,375</u>	<u>181,225</u>	<u>2,964</u>	<u>991,283</u>

Ver notas a los estados financieros

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	5,210,998	4,483,089
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,876,470)	(4,505,174)
Arriendos ganados	0	40,260
Intereses y comisiones pagadas	(141,657)	(312,783)
Intereses y comisiones ganadas	33,640	142,591
Pérdida en venta de certificado de depósito	0	(1,118)
Otros ingresos y egresos, netos	<u>3,232</u>	<u>(39,596)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>1,229,743</u>	<u>(192,731)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compra de activos fijos	(193,239)	(132,136)
Venta de activos fijos, neto de ajustes	<u>(7,797)</u>	<u>12,920</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(201,036)</u>	<u>(119,216)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Efectivo recibido de accionista y compañías relacionadas, neto	0	60,327
Efectivo recibido de (cancelado a) instituciones financieras, neto	<u>(1,020,523)</u>	<u>212,374</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,020,523)</u>	<u>272,701</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	8,184	(39,246)
Efectivo al inicio del período	<u>208,984</u>	<u>248,230</u>
Efectivo al final del período	<u>217,168</u>	<u>208,984</u>
Ver notas a los estados financieros		

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	48,413	(1,684)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones y provisiones	34,647	28,726
Ajustes de años anteriores	0	(12,850)
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	3,059,730	(322,399)
Inventarios	90,713	238,011
Seguros pagados por anticipado	1,414	25,841
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	(2,219,945)	(76,980)
Gastos acumulados por pagar	(5,850)	(32,783)
Créditos diferidos	(42,528)	(38,613)
Cuentas por pagar largo plazo - accionista	<u>263,149</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,181,330</u>	<u>(191,047)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,229,743</u>	<u>(192,731)</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 2003 Y 2002****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, así como la prestación de servicios de taller exclusivos para esa marca.

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

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

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

Inventarios.- 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. 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 del activo.

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones y adecuaciones	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.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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

Créditos diferidos.- Hasta el año 2002, representan principalmente intereses diferidos originados en compra de cartera a una Inmobiliaria, 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 en el año 2003.

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 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.- Los ingresos por venta de vehículos con crédito directo o con créditos de financieras, son reconocidos cuando son cedidos los derechos de uso del bien, mediante la suscripción de 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 de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador y cuando el servicio ha sido prestado.

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 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.

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.

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Regularizaciones.- Al 31 de diciembre del 2002, el balance general de la Compañía no presentaba conciliado los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas por US\$. 1,203,502 y US\$. 2,545,289 respectivamente. Adicionalmente, no había realizado el análisis de los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar por US\$. 168,540 y US\$. 95,716 respectivamente, que corresponden a importes no liquidados en años anteriores. La Compañía regularizó en el año 2003 los saldos de las referidas cuentas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

2. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO**

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Certificados de depósitos a plazo	112,316	55,493
Cuentas de ahorros y corrientes	98,773	127,167
Transferencias por liquidar	3,484	23,879
Cajas chicas	<u>2,595</u>	<u>2,445</u>
Total	<u>217,168</u>	<u>208,984</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los certificados de depósitos a plazo fueron emitidos por el Banco Bolivariano S.A. y generan el 6.50% de interés anual (2% hasta 3% en el año 2002), con vencimiento en febrero del 2004. (febrero del 2003 para el año 2002).

3. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Clientes	1,293,936	1,365,890
Compañías relacionadas:		
Auto Importadora Galarza S.A.	117,060	320,454
Inmobiliaria Villamil	100,000	0
Galauto Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. (nota 16)	20,494	168,540
Nación Automotriz	13,196	105,688
Interamericana S.A.	57,680	42,390
Autodiesel S.A.	0	156
Automotores Latinoamericanos S.A.	0	882,892
Anticipos a proveedores y contratistas	12,957	30,463
Empleados	29,548	31,767
Impuestos	38,065	3,456
Accionistas	0	1,909,141
Otras	<u>148,800</u>	<u>30,378</u>
Subtotal	1,831,736	4,891,215
Menos : Provisión para cuentas incobrables	<u>(12,595)</u>	<u>(9,110)</u>
Total	<u>1,819,141</u>	<u>4,882,105</u>

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

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. Al 31 de diciembre del 2003, clientes incluyen US\$. 21,218 (US\$. 10,768 en el año 2002) que la Compañía ha demandado judicialmente a través de sus asesores legales.

Al 31 de diciembre del 2003, las cuenta por cobrar a compañías relacionadas son originadas principalmente por seguros corporativos y capital de operaciones. Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta por cobrar a la compañía relacionada, Automotores Latinoamericanos S.A., incluye importe por US\$. 400,000 correspondiente al arriendo de instalaciones y patios. En adición, la registrada a Auto Importadora Galarza S.A. incluye principalmente venta de 21 vehículos usados por US\$. 181,026 y desembolsos de efectivo concedidos para capital de trabajo. Las cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	9,110	5,376
Mas: Provisión para cuentas incobrables	<u>3,485</u>	<u>3,734</u>
Saldo final	<u>12,595</u>	<u>9,110</u>

4. INVENTARIOS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vehículos en tránsito	1,196,167	1,522,460
Vehículos importados	308,924	113,918
Repuestos y accesorios	254,639	238,095
Vehículos capturados	31,862	0
Vehículos usados	30,500	0
Vehículos restituidos	17,349	3,505
Repuestos en tránsito	10,576	52,312
Otros	10,106	0
Repuestos nacionales	<u>0</u>	<u>20,546</u>
Total	<u>1,860,123</u>	<u>1,950,836</u>

5. ACTIVO FIJO, NETO

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

5. ACTIVO FIJO, NETO (Continuación)

	... MOVIMIENTO ...				Saldos al 31/12/03
	Saldos al 01/01/03	Adiciones	Ventas y/o bajas	Ajustes y reclasi- ficaciones	
	(Dólares)				
Terrenos	93,198	0	0	0	93,198
Adecuaciones	65,276	31,163	0	0	96,439
Edificios	0	86,162	0	0	86,162
Instalaciones	12,314	60,321	0	0	72,635
Maquinaria, equipos y herramientas	83,740	20,408	0	0	104,148
Muebles, enseres y equipos de oficina	37,914	524	0	0	38,438
Equipos de computación	73,735	822	0	0	74,557
Vehículos	29,239	0	(29,239)	0	0
Construcciones en Curso	0	23,078	0	0	23,078
Otros	3,436		0	0	3,436
Subtotal	398,852	222,478	(29,239)	0	592,091
Menos: Depreciación	(105,123)	(31,162)	7,797	(4,121)	(132,609)
Total	<u>293,729</u>	<u>191,316</u>	<u>(21,442)</u>	<u>(4,121)</u>	<u>459,482</u>

	... MOVIMIENTO ...				Saldos al 31/12/02
	Saldos al 01/01/02	Adiciones	Ventas y/o bajas	Ajustes y reclasi- ficaciones	
	(Dólares)				
Terrenos	93,198	0	0	0	93,198
Adecuaciones	1,635	63,867	0	(226)	65,276
Instalaciones	2,067	10,247	0	0	12,314
Maquinaria, equipos y herramientas	73,496	10,594	0	(350)	83,740
Muebles, enseres y equipos de oficina	36,102	1,812	0	0	37,914
Equipos de computación	69,858	3,877	0	0	73,735
Vehículos	0	41,739	(12,500)	0	29,239
Otros	3,436		0	0	3,436
Subtotal	279,792	132,136	(12,500)	(576)	398,852
Menos: Depreciación	(80,287)	(24,992)	156	0	(105,123)
Total	<u>199,505</u>	<u>107,144</u>	<u>(12,344)</u>	<u>(576)</u>	<u>293,729</u>

6. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de los cargos diferidos es el siguiente:

	2003	2002
	(Dólares)	
Gastos de constitución	588	588
Diferencia en cambio, diferida	<u>146,515</u>	<u>146,515</u>
Subtotal	147,103	147,103
Menos : Amortización gastos de constitución	(380)	(380)
Total	<u>146,723</u>	<u>146,723</u>

7. INVERSION EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la inversión en acciones corresponde a participación del 100% en Inmobiliaria Agusan S.A., Sociedad cuyo activo principal consiste en terreno ubicado en el Km. 1 ½ Vía Durán tambo. Esta inversión no ha sido ajustada a Valor Patrimonial Proporcional – VPP por US\$. 18,520 en el año 2003 y 2002. La Administración considera que el efecto del ajuste sobre los resultados del año 2003 no es significativo.

8. SOBREGIROS Y OBLIGACIONES BANCARIAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Banco Bolivariano C.A.	690,707	102,252
Banco del Austro S.A.	310,614	0
Austrobank Overseas S.A. (Panamá)	0	892,541
Banco del Pichincha C.A.	0	158,289
Banco Internacional S.A.	<u>0</u>	<u>16,117</u>
Subtotal	<u>1,001,321</u>	<u>1,169,199</u>
Más: Sobregiros en cuentas corrientes		
Banco del Austro S.A.	74,871	0
Banco Internacional S.A.	26,209	0
Produbanco S.A.	2,646	3,568
Banco del Pichincha C.A.	2,233	0
Banco Bolivariano C.A.	<u>0</u>	<u>18,154</u>
Subtotal	<u>105,959</u>	<u>21,722</u>
Total	<u>1,107,280</u>	<u>1,190,921</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las obligaciones bancarias incluyen US\$. 901,321 y US\$. 1,169,199 que corresponden a cartas de crédito de importación con comisión de apertura del 4%, tasa de aceptación del 4% y tasa por negociación del 0.25% (entre el 16% al 18% en el año 2002), con vencimiento entre diciembre del 2003 hasta junio del 2004 (vencimiento entre enero hasta septiembre del 2003 en el año 2002), las cartas de crédito del Banco Bolivariano C.A. están garantizadas el 30% con certificados de depósitos a plazo (nota 2). En adición existe un préstamo sobre firma por US\$. 100,000 concedido por el Banco Bolivariano C.A., con tasa de interés del 16% anual y vencimiento en agosto del 2004.

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Anticipos de clientes	688,301	69,564
Proveedores	<u>379,855</u>	<u>224,463</u>
Pasan.....	1,068,156	294,027

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	1,068,156	294,027
Compañías relacionadas:		
Automotores Latinoamericanos S.A.	280,539	2,194,281
Auto Importadora Galarza S.A.	14,222	351,008
Galauto Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. (nota 16)	15,374	95,716
Accionista (Wilson Galarza Campoverde)	0	488,248
Acreedores varios	226,813	356,224
Inmobiliaria Salobay	104,123	104,123
Impuestos	23,818	71,977
Otros	20,956	18,342
Total	<u>1,754,001</u>	<u>3,973,946</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por pagar compañías relacionadas representan préstamos concedidos por Automotores Latinoamericanos S.A., para capital de trabajo y para cancelar obligaciones a largo plazo. En adición, la cuenta por pagar a Auto Importadora Galarza S.A. al 31 de diciembre del 2002 corresponde principalmente al arriendo de instalaciones y patios correspondiente al año 2001 por US\$. 200,000. Las instalaciones antes mencionadas son subarrendadas a la compañía relacionada Automotores Latinoamericanos S.A. (nota 3). Las cuentas por pagar compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos de cuentas por pagar compañías relacionadas y accionista fueron transferidos a cuentas por pagar a largo plazo (nota 13).

Al 31 de diciembre del 2002, acreedores varios incluye US\$. 220,664 por compra de varios certificados de depósitos reprogramados al Señor Guillermo Sarmiento Tomalá emitidos por el Banco del Progreso S.A., los cuales fueron utilizados por la Compañía para cancelar obligaciones.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la cuenta por pagar a Inmobiliaria Salobay corresponde a saldo pendiente originado por la compra de cartera de clientes en el año 2000. Durante los años 2003 y 2002, no se han realizado cancelaciones.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vacaciones	10,002	8,044
Fondo de reserva	9,763	10,380
Décimo cuarto sueldo	2,795	472
15% participación de trabajadores	2,737	12,308
Décimo tercer sueldo	1,979	1,922
Décimo quinto sueldo	45	45
Otros	485	485
Total	<u>27,806</u>	<u>33,656</u>

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

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	33,656	48,912
Más: Provisiones	27,863	31,627
Menos: Pagos	(33,713)	(46,883)
Saldo final	<u>27,806</u>	<u>33,656</u>

11. **OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Banco del Austro S.A.</u>		
Saldo de operaciones con tasa de interés fluctuantes entre el 17% y 18% anual, reajutable cada 90 días, pago de intereses mensual y vencimiento en octubre del 2004.	240,672	515,183
<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.	35,184	433,489
<u>Banco del Pichincha C.A.</u>		
Saldo de operación con tasa de interés del 12.63% anual, reajutable cada 90 días, pago de intereses mensual y vencimiento en mayo 17 del 2004.	<u>153,118</u>	<u>417,184</u>
Subtotal	428,974	1,365,856
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	(428,974)	(639,541)
Total	<u>0</u>	<u>726,315</u>

12. **CUENTA POR PAGAR A LARGO PLAZO - ACCIONISTA**

Las cuentas por pagar accionista y compañías relacionadas, incluyen transacciones consolidadas con el accionista - Wilson Galarza Campoverde, en cumplimiento a Resolución de Junta General de Accionistas de mayo 19 del 2003, así como transacciones originadas conforme se indica en la nota 17.

13. CAPITAL SOCIAL

En noviembre 27 del 2002, mediante Escritura Pública de Protocolización inscrita en el Registro Mercantil el 4 de diciembre del mismo año, la Compañía incrementó su capital social en US\$, 95,480, mediante reinversión de utilidades del año 2001 por US\$. 95,473 y US\$. 7 con cuenta por cobrar a los accionistas.

Con relación a lo comentado precedentemente, el capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 está representado por 71,548 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 10.00 cada una y cuya participación mayoritaria es del Señor Wilson Galarza Campoverde.

14. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

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

	<u>VENTAS</u>		<u>COSTO DE VENTA</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)		(Dólares)	
Vehículos nuevos	3,869,108	4,457,572	3,285,778	3,639,543
Repuestos y accesorios	418,271	419,466	364,758	393,114
Mano de obra y otros	202,749	198,070	96,208	92,424
Vehículos usados	<u>30,179</u>	<u>26,400</u>	<u>0</u>	<u>23,950</u>
Total	<u>4,520,307</u>	<u>5,101,508</u>	<u>3,746,744</u>	<u>4,149,031</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2001 al 2003, 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 2001 al 2003, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad del ejercicio	48,413	13,334
Más: Gastos no deducibles	<u>13,992</u>	<u>28,096</u>
Subtotal	<u>62,405</u>	<u>41,430</u>
Menos: 15% Participación de trabajadores	(9,361)	(6,214)
Utilidad gravable para impuesto a la renta	<u>53,044</u>	<u>35,216</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>13,261</u>	<u>8,804</u>
MENOS:		
Retenciones en la fuente	(14,929)	(12,260)
Impuesto a la renta por (cobrar) pagar	(1,668)	(3,456)
Anticipos de impuesto a la renta año 2002, cancelados en abril del 2003	<u>0</u>	<u>19,680</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

En abril 28 del 2003, la Compañía realizó pagos por US\$. 19,680 por concepto de anticipos de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio económico 2002, más intereses por mora por US\$. 2,265. Este impuesto por cobrar por US\$. 19,680 se registró contablemente en abril del 2003.

16. REGISTROS CONTABLES

Durante el año 2003, la Compañía unificó las contabilidades de las Divisiones Galauto Vehículos y Galauto Talleres, emigrando los saldos del balance general y el estado de resultado de la División Galauto Talleres con corte al 31 de julio del 2003 con activos por US\$. 560,624, pasivos por US\$. 347,091, patrimonio por US\$. 197,094, ingresos por US\$. 373,259 y costos y gastos por US\$. 356,821. En octubre del 2003, cierta información del sistema contable no fue posible recuperarla, cuyas transacciones ascienden a cuentas del activo por US\$. 70,662, pasivos por US\$. 16,844, patrimonio por US\$. 40, ingresos por US\$. 55,244 y costos y gastos por US\$. 44,261.

Al 31 de diciembre del 2003, los registros contables de la Compañía están presentados en dos contabilidades: Galauto Vehículos y Galauto Crédito y Cobranzas (tres contabilidades Galauto Vehículos, Galauto Crédito y Cobranzas y Galauto Talleres en el año 2002). Para propósito de presentación de los balances generales adjuntos al 31 de diciembre del 2003, la Compañía unificó extracontablemente las dos contabilidades, presentándose diferencias no analizadas en cuentas por cobrar por US\$. 5,120 (US\$. 168,540 en el año 2002) nota 3, y en cuentas por pagar por US\$. 95,716 en el año 2002 según nota 9.

17. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Cuentas por Pagar a largo plazo:</u>		
Accionista (Wilson Galarza Campoverde)	263,149	0
<u>Compra de Repuestos y Aditivos:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A.	23,676	0
<u>Servicio de Talleres:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A.	2,567	0
<u>Reembolsos de gastos:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A.	7,208	10,185

18. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

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