



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 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo comentado en los párrafos 3 y 4 por los años 2004 y 2003, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar clientes por US\$. 1,411,450 (US\$. 608,810 al 31 de diciembre del 2003), nota 3, incluyen US\$. 101,167 (US\$. 194,629 al 31 de diciembre del 2003) sobre los cuales la Compañía no nos proporcionó documentación sustentatoria. En adición, otras cuentas por cobrar por US\$. 58,545 (US\$. 169,294 al 31 de diciembre del 2003), nota 3, incluyen US\$. 17,212 (US\$. 123,194 al 31 de diciembre del 2003) que no permiten establecer su origen y obtener evidencia suficiente y adecuada de los registros. En razón de lo expuesto precedentemente y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue factible satisfacernos mediante otros procedimientos de auditoría de la razonabilidad de los mencionados importes.
4. Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar - proveedores por US\$. 1,603,995 (US\$. 379,855 al 31 de diciembre del 2003) y acreedores varios por US\$. 163,096 (US\$. 187,015 al 31 de diciembre del 2003), nota 9, incluyen US\$. 411,751 (US\$. 280,687 en el año 2003) y US\$. 75,550 (US\$. 132,263 al 31 de diciembre del 2003) respectivamente, que no permiten establecer su origen y obtener evidencia suficiente y adecuada de los registros. En razón de lo expuesto precedentemente y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue factible satisfacernos mediante otros procedimientos de auditoría de la razonabilidad de los mencionados importes.

5. 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 por los años 2004 y 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.
6. Como se indica en la nota 1, durante los años 2004 y 2003 la Compañía no ha elaborado estados financieros consolidados con una sociedad donde mantiene una participación del 100% (nota 7), en razón que dicha sociedad registra principalmente en su contabilidad el costo de un terreno, y no presenta movimientos contables. La Administración considera que el efecto del ajuste de la inversión a Valor Patrimonial Proporcional – VPP no sería significativo.

Moore Rowland

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

Junio 10 del 2005
Guayaquil - Ecuador

Felipe Sánchez Moncayo

Ing. Felipe Sánchez Moncayo
Socio
Registro No. 0.8224



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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	1 y 2	1,422,486	217,168
Cuentas y documentos por cobrar	3	3,627,068	1,819,141
Inventarios	4	3,709,473	1,860,123
Seguros pagados por anticipado		<u>2,140</u>	<u>1,617</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>8,761,167</u>	<u>3,898,049</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo fijo, neto	5	577,507	459,482
Cargos diferidos, neto	6	97,677	146,723
Inversión en acciones	7	<u>68,239</u>	<u>68,239</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>9,504,590</u>	<u>4,572,493</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones y sobregiros bancarios	8	3,608,210	1,536,254
Cuentas y documentos por pagar	9	3,828,873	1,767,262
Gastos acumulados por pagar	10	<u>73,359</u>	<u>37,166</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>7,510,442</u>	<u>3,340,682</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuenta por pagar al accionista	11	<u>0</u>	<u>263,149</u>
TOTAL PASIVOS		<u>7,510,442</u>	<u>3,603,831</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	12	715,480	715,480
Aumento de capital en trámite	12 y 14	206,763	0
Aportes para futuro aumento de capital	12	863,989	68,239
Reservas legal y facultativa.		25,954	23,375
Reserva de capital		181,225	181,225
Utilidades retenidas		<u>737</u>	<u>(19,657)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1,994,148</u>	<u>968,662</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>9,504,590</u>	<u>4,572,493</u>
CUENTA CONTINGENTE	15	<u>461,346</u>	<u>300,000</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 2004 Y 2003****NOTAS**

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	13	10,012,971	4,520,307
(-) COSTO DE VENTAS	13	<u>8,267,714</u>	<u>3,746,744</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>1,745,257</u>	<u>773,563</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos de administración y ventas		<u>1,336,189</u>	<u>620,365</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>1,336,189</u>	<u>620,365</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>409,068</u>	<u>153,198</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
(-) Gastos financieros		148,821	141,657
(+) Intereses ganados		42,075	33,640
(+) Otros ingresos		159,993	69,282
(-) Otros egresos		<u>127,814</u>	<u>66,050</u>
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)		(<u>74,567</u>)	(<u>104,785</u>)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		334,501	48,413
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	14	(51,907)	(9,361)
IMPUESTO A LA RENTA	14	(<u>52,858</u>)	(<u>13,261</u>)
UTILIDAD NETA		<u>229,736</u>	<u>25,791</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 2004 Y 2003

	<u>Capital social</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reservas legal y facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
		 (Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2002	715,480		68,239	23,375	181,225	(41,578)	946,741
Utilidad neta						25,791	25,791
Regularizaciones						251	251
Ajuste depreciación acumulada año anterior						(4,121)	(4,121)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	715,480		68,239	23,375	181,225	(19,657)	968,662
Utilidad neta						229,736	229,736
Aporte para futuro aumento de capital (nota 12)			795,750				795,750
Reinversión de utilidades (notas 12 y 14)		206,763				(206,763)	0
Apropiación de reserva legal				2,579		(2,579)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>715,480</u>	<u>206,763</u>	<u>863,989</u>	<u>25,954</u>	<u>181,225</u>	<u>737</u>	<u>1,994,148</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 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	9,424,499	5,210,998
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,358,553)	(3,876,470)
Impuesto a la renta pagado	(13,261)	0
Intereses y comisiones pagadas	(148,821)	(141,657)
Intereses y comisiones ganadas	42,075	33,640
Otros ingresos y egresos, netos	<u>32,179</u>	<u>3,232</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(1,021,882)	<u>1,229,743</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Compra de activos fijos	(136,290)	(193,239)
Venta de activos fijos, neto de ajustes	<u>0</u>	<u>(7,797)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(136,290)	(201,036)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aportes para futuro aumento de capital	451,761	0
Efectivo (entregado) recibido de accionista, neto	(160,227)	0
Efectivo recibido de (cancelado a) instituciones financieras, neto	<u>2,071,956</u>	<u>(1,020,523)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>2,363,490</u>	<u>(1,020,523)</u>
Aumento neto del efectivo	1,205,318	8,184
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>217,168</u>	<u>208,984</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>1,422,486</u>	<u>217,168</u>
Ver notas a los estados financieros		

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	229,736	25,791
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones y provisiones	18,265	34,647
Amortizaciones	49,046	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(1,566,860)	3,059,730
Inventarios	(1,849,350)	90,713
Seguros pagados por anticipado	(523)	1,414
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	2,061,611	(2,206,684)
Gastos acumulados por pagar	36,193	(3,511)
Créditos diferidos	0	(42,528)
Cuentas por pagar largo plazo - accionista	<u>0</u>	<u>263,149</u>
Total	(1,251,618)	<u>1,203,952</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,021,882)</u>	<u>1,229,743</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 2004 Y 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A. Fue constituido el 11 de noviembre de 1993 en Guayaquil - Ecuador e inscrito 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 con base en las 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 2004, 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, no obstante, 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; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Inventarios.- 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 registrados 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%

Cargos diferidos.- Representa principalmente las pérdidas netas en cambio provenientes del año 1999, las que de acuerdo con Resolución No. 99-1-3-3-0011 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 310 de noviembre 3 de 1999, podían ser amortizadas hasta en cinco años a partir del siguiente ejercicio económico en que se efectuó el ajuste contable, con vencimiento el 31 de diciembre del 2004. En julio 30 del 2004, mediante R.O. No. 389 fue publicada la Resolución No. 04.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, por la cual fue ampliado en cinco años el plazo establecido en la Resolución No. 99-1-3-3-0011 (nota 6).

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Inversión en acciones.- De acuerdo con disposiciones establecidas en la NEC No. 19 y 20, la inversión que mantiene la Compañía en Inmobiliaria Agusan S.A. correspondiente al 100% de las participaciones, debe ser registrada bajo el método de participación y presentar estados financieros consolidados, en cumplimiento a la Resolución No. 03.Q.ICL.002 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R.O. No. 33 de marzo 5 del 2003. En criterio de la Administración de la Compañía, el ajuste a Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de la inversión en Inmobiliaria Agusan S.A. no es significativo, como tampoco la presentación de estados financieros consolidados, en razón que Inmobiliaria Agusan S.A. es una sociedad que no registra movimientos contables, siendo su único registro principal la contabilización de un terreno.

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.ICL.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 crédito 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 en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional (nota 14).

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades (nota 14).

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.

2. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Certificados de depósitos a plazo	1,352,959	112,316
Cuentas de ahorros y corrientes	67,312	98,773
Cajas chicas	2,215	2,595
Transferencias por liquidar	<u>0</u>	<u>3,484</u>
Total	<u>1,422,486</u>	<u>217,168</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los certificados de depósitos a plazo fueron emitidos por el Banco Bolivariano S.A. y generan entre el 3% y 4,75% de interés anual, con vencimiento en marzo del 2005 (6,50% en el año 2003, con vencimiento febrero del 2004).

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Clientes	1,411,450	608,810
Compañías y partes relacionadas:		
Automotores Latinoamericanos S.A.	828,810	0
Invigalsa	685,126	685,126
Auto Importadora Galarza S.A.	180,208	117,060
Nación Automotriz	13,196	13,196
Inmobiliaria Villamil	0	100,000
Accionistas	241,067	0
Anticipos a proveedores y contratistas	103,138	70,637
Impuestos	90,281	38,065
Empleados	27,842	29,548
Otras	<u>58,545</u>	<u>169,294</u>
Subtotal	3,639,663	1,831,736
Menos : Provisión para cuentas incobrables	<u>(12,595)</u>	<u>(12,595)</u>
Total	<u>3,627,068</u>	<u>1,819,141</u>

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 2004, Clientes incluyen US\$. 30,202 que la Compañía ha demandado judicialmente a través de sus asesores legales (US\$. 21,218 en el año 2003).

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta por cobrar - Automotores Latinoamericanos S.A. corresponde principalmente a desembolsos de efectivo realizados durante el año, para cancelar obligaciones que la compañía relacionada mantiene con instituciones financieras. En adición, la

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

correspondiente a Auto Importadora Galarza S.A. está originada principalmente por la venta de vehículos usados realizadas en los años 2004 y 2003. La cuenta por cobrar - Accionista por US\$. 241,067 corresponden a desembolsos de efectivo por concepto de préstamos otorgados durante el año 2004. Las cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la cuenta por cobrar Invigalsa está originada por la cancelación de un pasivo que la mencionada compañía mantenía con el Banco del Austro S.A.. Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 31 de octubre del 2004, fue aprobado que Galauto S.A. asuma la deuda y realice los trámites correspondientes para que el Banco del Austro S.A. otorgue la Cesión de Derechos del Juicio seguido contra el Señor Enrique Villavicencio Representante Legal de Invigalsa, y del inmueble que se encuentra embargado por el Banco, el cual garantiza los importes desembolsados.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	12,595	9,110
Mas: Provisión para cuentas incobrables	<u>0</u>	<u>3,485</u>
Saldo final	<u>12,595</u>	<u>12,595</u>

4. INVENTARIOS

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Vehículos en tránsito	2,789,721	1,196,167
Vehículos importados	474,673	308,924
Repuestos y accesorios	313,909	254,639
Vehículos restituidos	27,821	17,349
Vehículos usados	10,000	30,500
Otros	<u>93,349</u>	<u>52,544</u>
Total	<u>3,709,473</u>	<u>1,860,123</u>

5. ACTIVO FIJO, NETO

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

	. . . MOVIMIENTO . . .				
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u> <u>y/o bajas</u>	<u>Ajustes</u> <u>y reclasi-</u> <u>ficaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>
 (Dólares)				
Terrenos	93,198	0	0	0	93,198
Adecuaciones	96,439	62,108	0	0	158,547
Edificios	86,162	0	0	0	86,162
Instalaciones	<u>72,635</u>	<u>34</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>72,669</u>
Pasan:	348,434	62,142	0	0	410,576

5. ACTIVO FIJO, NETO (Continuación)

	... MOVIMIENTO ...				Saldos al 31/12/04
	Saldos al 01/01/04	Adiciones	Ventas y/o bajas	Ajustes y reclasi- ficaciones	
 (Dólares)				
Vienen:	348,434	62,142	0	0	410,576
Maquinaria, equipos y herramientas	104,148	12,394	0	0	116,542
Muebles, enseres y equipos de oficina	38,438	799	0	0	39,237
Equipos de computación	74,557	8,921	0	0	83,478
Construcciones en Curso	23,078	52,034	(50,710)	0	24,402
Construcciones taller Durán	0	0	50,710	0	50,710
Otros	3,436	0	0	0	3,436
Subtotal	592,091	136,290	0	0	728,381
Menos: Depreciación	(132,609)	(27,054)	0	8,789	(150,874)
Total	<u>459,482</u>	<u>109,236</u>	<u>0</u>	<u>8,789</u>	<u>577,507</u>

	... 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	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>

6. CARGOS DIFERIDOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de los cargos diferidos es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Pérdida en cambio (nota 1), Incluye US\$. 588 de gastos de constitución	147,103	147,103
Menos: Amortización	(49,426)	(380)
Total	<u>97,677</u>	<u>146,723</u>

7. **INVERSION EN ACCIONES**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a participación del 100% en Inmobiliaria Agusan S.A., cuyo activo principal consiste en un terreno ubicado en el Km. 1 ½ de la vía Durán - Tambo.

8. **OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Obligaciones bancarias:		
Banco Bolivariano C.A.	2,425,361	690,707
Banco del Austro S.A.	1,010,343	551,286
Banco del Pichincha C.A.	32,525	153,118
Banco Internacional S.A.	<u>0</u>	<u>35,184</u>
Subtotal	<u>3,468,229</u>	<u>1,430,295</u>
Más: Sobregiros en cuentas corrientes		
Banco Bolivariano C.A.	120,280	0
Banco del Austro S.A.	19,701	74,871
Banco Internacional S.A.	0	26,209
Produbanco S.A.	0	2,646
Banco del Pichincha C.A.	<u>0</u>	<u>2,233</u>
Subtotal	<u>139,981</u>	<u>105,959</u>
Total	<u>3,608,210</u>	<u>1,536,254</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las obligaciones bancarias por US\$. 3,468,229 y US\$. 1,430,295 respectivamente, incluyen US\$. 3,235,704 y US\$. 901,321 que corresponden a cartas de crédito de importación con comisión de apertura del 4%, y tasa por negociación del 4% (comisión de apertura del 4%, tasa de aceptación del 4% y tasa por negociación del 0,25% en el año 2003), con vencimiento en marzo y abril del 2005 (vencimiento entre diciembre del 2003 hasta junio del 2004 en el año 2003). Las cartas de crédito fueron emitidas por los Bancos: Bolivariano C.A. y Austro S.A., que están garantizadas con certificados de depósitos a plazo (nota 2).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, existen préstamos con firmas por US\$. 232,525 y US\$. 528,974 respectivamente, concedidos por los Bancos: Bolivariano C.A. (año 2004), Pichincha C.A. (años 2004 y 2003), Austro S.A. e Internacional S.A. (año 2003), con tasa del 12% y 12.63% de interés anual (tasas fluctuantes entre el 15% al 18% de interés anual en el año 2003) y vencimiento en abril del 2005 (vencimiento en enero, mayo, agosto y octubre del 2004 en el año 2003).

9. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

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

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas:		
Nación Automotriz	1,426,489	0
Auto Importadora Galarza S.A.	40,631	14,222
Automotores Latinoamericanos S.A.	13,557	280,539
Proveedores	1,003,905	379,855
Anticipos de clientes	942,267	728,099
Acreeedores varios	163,646	187,015
Impuestos	113,606	37,079
Otros	124,772	36,330
Inmobiliaria Salobay	<u>0</u>	<u>104,123</u>
Total	<u>3,828,873</u>	<u>1,767,262</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta por pagar a Nación Automotriz representa importes recuperados durante el año 2004 de la cartera de clientes vendida a esa sociedad en años anteriores. En el año 2003, la cuenta por pagar a Automotores Latinoamericanos S.A. representan préstamos concedidos para capital de trabajo y para cancelar obligaciones a largo plazo. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar proveedores corresponden principalmente a Interamericana S.A. por US\$. 376,025 (US\$. 25,135 en el año 2003), Intrans Ecuador S.A. por US\$. 63,802, y recuperaciones de cartera vendida en el año 2001 a Inmobiliaria Salobay por US\$. 382,382.

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta por pagar a Inmobiliaria Salobay corresponde a saldo por compra de cartera de clientes en el año 2000, cancelada en diciembre del 2004.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
15% participación de trabajadores	51,907	12,097
Vacaciones	9,643	10,002
Fondo de reserva	6,299	9,763
Décimo cuarto sueldo	2,241	2,795
Décimo tercer sueldo	1,405	1,979
Otros	<u>1,864</u>	<u>530</u>
Total	<u>73,359</u>	<u>37,166</u>

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de los gastos acumulados por pagar fue el siguiente:

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	27,806	43,016
Más: Provisiones	90,971	27,863
Menos: Pagos	(33,647)	(33,713)
Menos: Ajustes	(11,771)	0
Saldo final	<u>73,359</u>	<u>37,166</u>

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

Al 31 de diciembre del 2003, incluyen transacciones consolidadas de compañías relacionadas con el Accionista - Wilson Galarza Campoverde, en cumplimiento a Resolución de Junta General de Accionistas de mayo 19 del 2003. En el año 2004, el saldo de la cuenta y los movimientos del año corriente fueron transferidos como aportes para futuro aumento de capital (nota 12).

12. **CAPITAL SOCIAL, AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL**

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de la Compañía, 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.

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta aumento de capital en trámite por US\$. 206,763 corresponde a utilidades reinvertidas año 2004, cuya inscripción en el Registro Mercantil debe ser perfeccionada hasta el 31 de diciembre del 2005 (nota 14).

Al 31 de diciembre del 2004, los aportes para futura capitalización por US\$. 795,750, fueron entregados en efectivo por US\$. 451,761 y mediante compensación de pasivos por US\$. 343,989 (nota 11) mantenidos con el Accionista Sr. Wilson Galarza Campoverde. La mencionada compensación fue aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de diciembre del 2004.

13. **VENTAS Y COSTO DE VENTAS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de ventas y costo de ventas es el siguiente:

	<u>VENTAS</u>		<u>COSTO DE VENTAS</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)		(Dólares)	
Vehículos liviano	4,388,557	1,835,771	3,692,334	1,675,118
Vehículos pesados	4,853,300	2,033,337	4,044,433	1,589,218
Repuestos y accesorios	528,405	418,271	401,162	364,758
Mano de obra - taller	224,995	174,569	116,056	85,154
Otras	17,714	58,359	13,729	32,496
Total	<u>10,012,971</u>	<u>4,520,307</u>	<u>8,267,714</u>	<u>3,746,744</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 al 2004, 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, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las Utilidades e impuesto a la renta	334,501	48,413
Más: Gastos no deducibles	<u>11,543</u>	<u>13,992</u>
Subtotal	<u>346,044</u>	<u>62,405</u>
Menos: 15% Participación de trabajadores	(51,907)	(9,361)
Utilidad gravable	<u>294,137</u>	<u>53,044</u>
15% sobre utilidad reinvertida – US\$. 206,763	(31,014)	0
25% sobre utilidad no reinvertida – US\$. 87,374	<u>(21,844)</u>	<u>(13,261)</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	(52,858)	(13,261)
MENOS:		
Retenciones en la fuente	<u>48,194</u>	<u>14,929</u>
Impuesto a la renta por cobrar (pagar)	<u>(4,664)</u>	<u>1,668</u>

15. CONTINGENTES

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Banco Bolivariano C.A.	327,000	300,000
Confianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	<u>134,346</u>	<u>0</u>
Total	<u>461,346</u>	<u>300,000</u>

En octubre del 2004, la Compañía solicitó al Banco Bolivariano C.A. carta de garantía por US\$. 300,000 a favor de Interamericana Transport Industries Inc., para garantizar el traslado de los vehículos importados marca Volkswagen desde la Zona Franca - Manabí hasta las instalaciones de la Compañía. Adicionalmente, en noviembre del 2004 la Compañía solicitó carta de garantía por US\$. 27,000 a favor de Intrans Ecuador S.A. para garantizar compra a crédito de repuestos de la marca Volkswagen con vencimiento en mayo 11 del 2005.

15. **CONTINGENTES (Continuación)**

El 29 de septiembre del 2004, la Compañía solicitó a Confianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., una Póliza de Seguro de Garantía Judicial por US\$. 134,346 a favor del Servicio de Rentas Internas, para garantizar el pago de las obligaciones tributarias exigidas en el auto pago dictado en junio 8 del 2004 por la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas del Litoral Sur, según proceso coactivo No. 157-2004. Este valor será cancelado cuando lo ordene el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 en sentencia a pronunciarse dentro del juicio de excepciones No. 109012004029528 o cuando el cumplimiento de tal sentencia sea requerido por la Unidad de Recaudaciones de la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas Litoral Sur, o del Servicio de Rentas Internas a través de su Directora General, Director Regional Norte, o Director Regional del Litoral Sur. Está póliza vence el 29 de septiembre del 2005 pero podrá ser renovada a petición escrita de cualquiera de las partes.

16. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>Compra de Repuestos y Aditivos:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A.	61,589	23,676
<u>Servicio de Talleres:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A.	0	2,567
<u>Reembolsos de gastos:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A.	5,971	7,208

17. **RECLASIFICACIONES**

Los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo con disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías.

18. **REGISTROS CONTABLES**

Al 31 de diciembre del 2004, los registros contables de la Compañía están presentados en dos ambientes contables separados: Galauto Vehículos y Galauto Crédito y Cobranzas (Hasta junio del 2003 presentados en tres ambientes contables separados: Galauto Vehículos, Galauto Créditos y Cobranzas y Galauto Talleres, unificada en julio del 2003 con Galauto Vehículos). Para propósitos de presentación de los balances generales adjuntos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía unificó los referidos ambientes contables.

19. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (junio 10 del 2005) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.