

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ  
GALARZA HERMANOS S.A.**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2007 y 2006



**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*PKF & Co.*

28 de marzo del 2008  
Guayaquil, Ecuador



*Edgar Naranjo L.*

Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	98,294.15	80,771.46
Inversiones Temporales (Nota D)	25,784.07	93,392.95
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	4,389,014.02	4,976,690.48
Inventarios (Nota F)	2,234,870.31	3,232,170.94
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>6,747,962.55</b>	<b>8,383,025.83</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)</b>	<b>72,117.69</b>	<b>69,705.22</b>
<b>ACTIVO FIJO (Nota H)</b>	<b>892,368.50</b>	<b>920,754.31</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>7,712,448.74</b>	<b>9,373,485.36</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Sobregiros Bancarios (Nota I)	169,321.39	113,424.21
Obligaciones bancarias (Nota J)	2,595,684.26	2,098,363.43
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	832,879.77	2,103,269.17
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>3,597,885.42</b>	<b>4,315,056.81</b>
<b>PASIVO DIFERIDO (Nota L)</b>	<b>784,703.40</b>	<b>1,571,376.55</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)</b>	<b>1,155,890.81</b>	<b>1,327,872.34</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)</b>		
Capital social	1,223,290.00	1,052,020.00
Aportes futuras capitalizaciones	717,772.40	717,772.40
Reserva legal	72,547.28	71,071.29
Reserva facultativa	11,299.53	11,299.53
Reserva de capital	181,225.03	181,225.03
Resultados acumulados	(32,165.13)	125,791.41
<b>TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>2,173,969.11</b>	<b>2,159,179.66</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>7,712,448.74</b>	<b>9,373,485.36</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota O)</b>	<b>438,075.10</b>	<b>788,075.10</b>

*[Firma]*  
 Ec. Rodrigo Galarza  
 Gerente General



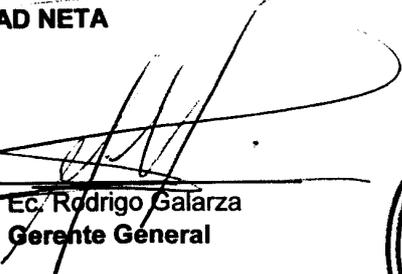
*[Firma]*  
 Ing. Jorge Lino  
 Contador

Veá notas a los estados financieros

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>INGRESOS:</b>		
Venta de vehículos	3,967,333.66	7,856,199.86
Repuestos	631,936.31	744,831.17
Mano de obra taller	207,221.65	262,068.70
Venta de otros productos (Nota P)	676,154.29	1,848,667.69
Otros ingresos (Nota Q)	75,568.24	367,596.06
	<u>5,558,214.15</u>	<u>11,079,363.48</u>
<b>COSTO Y GASTOS:</b>		
Costo de vehículos	3,711,475.94	7,359,584.81
Costo de repuestos	474,765.73	575,274.21
Costo de mano de obra taller	82,229.05	84,185.97
Costo otros productos	177,623.92	1,080,097.16
Gastos administrativos	921,509.68	1,602,837.15
Gastos financieros	159,053.89	69,862.97
Otros gastos (Nota R)	5,356.97	30,506.79
	<u>5,532,015.18</u>	<u>10,802,349.06</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	26,198.97	277,014.42
Participación a los trabajadores (Nota S)	( 4,733.39)	( 42,981.21)
Impuesto a la renta (Nota S)	<u>( 6,705.64)</u>	<u>( 43,766.00)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>14,759.94</u>	<u>190,267.21</u>

  
Ec. Rodrigo Galarza  
Gerente General



  
Ing. Jorge Lino  
Contador

**Vea notas a los estados financieros**

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas			Resultados Acumulados
			Legal	Facultativa	De Capital	
Saldo al 1 de enero del 2006	922,270.00	863,989.40	52,044.57	11,299.53	181,225.03	84,300.51
Utilidad neta						190,267.21
Aumento de Capital	129,749.59					(129,749.59)
Aporte de los accionistas	0.41					
Devolucion a accionistas		(146,217.00)				
Transferencia a la reserva legal año 2006			19,026.72			(19,026.72)
Saldo al 1 de enero del 2007	1,052,020.00	717,772.40	71,071.29	11,299.53	181,225.03	125,791.41
Utilidad neta						14,759.94
Aumento de Capital	171,270.00					(171,240.49)
Transferencia a la reserva legal año 2007			1,475.99			(1,475.99)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,223,290.00	717,772.40	72,547.28	11,299.53	181,225.03	(32,165.13)

  
**Ec. Rodrigo Galarza**  
**Gerente General**



  
**Ing. Jorge Lino**  
**Contador**

**Vea notas a los estados financieros**

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	<b>AL 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	5,270,061.81	12,010,478.78
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,516,588.48)	(9,174,048.19)
Impuesto a la renta pagado		(6,705.64)
Part. Utilidades a trabajadores pagadas		(4,733.39)
Intereses y comisiones pagadas	(159,053.89)	(69,862.97)
intereses y comisiones ganadas	75,568.24	367,596.06
Otros ingresos y egresos netos	(5,356.97)	(30,506.79)
<b>Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación</b>	<b>(335,369.29)</b>	<b>3,092,217.86</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Compra de activos fijos	(25,961.54)	(156,656.66)
Otros activos	(2,412.47)	
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(28,374.01)</b>	<b>(156,656.66)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo entregado a accionista		(146,217.00)
Aporte de accionistas	29.51	0.41
Sobregiros y obligaciones bancarias	553,218.01	(1,851,064.51)
Disminución del pasivo a largo plazo	(171,981.53)	(945,365.96)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento</b>	<b>381,265.99</b>	<b>(2,942,647.06)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO</b>	<b>17,522.69</b>	<b>(7,085.86)</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	80,771.46	87,857.32
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>98,294.15</b>	<b>80,771.46</b>

Ec. Rodrigo Galarza  
Gerente General



Ing. Jorge Lino  
Contador

Vea notas a los estados financieros

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	14,759.94	190,267.21
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	48,619.92	44,497.29
Provisión para cuentas incobrables		20,462.20
Reclasificación y ajuste de activos fijos	4,960.65	243.00
Amortizaciones	766.78	(600.24)
	<u>69,107.29</u>	<u>254,869.46</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Inversiones temporales	67,608.88	971,035.59
Cuentas y documentos por cobrar	(198,996.69)	1,830,142.47
Inventarios	997,300.63	1,553,158.54
Cuentas y documentos por pagar	(1,270,389.40)	(1,516,988.20)
	<u>(404,476.58)</u>	<u>2,837,348.40</u>
<b>EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(335,369.29)</u>	<u>3,092,217.86</u>

  
Ego Rodrigo Galarza  
Gerente General



  
Ing. Jorge Lino  
Contador

Vea notas a los estados financieros

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresadas en USDólares)

**A. GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.:**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 11 de noviembre de 1993. Su actividad principal es la compra y venta de vehículos y repuestos. Actualmente mantiene un contrato suscrito con Interamericana S.A. representante de la marca VOLKSWAGEN, para la compra y venta de vehículos y repuestos de su marca. Como complemento a la postventa presta los servicios de reparación para los vehículos, en su propio taller.

Por efecto de la recesión del mercado, durante el 2007 las ventas de vehículos se redujeron en el 49,50%, esto provocó una disminución importante en la utilidad del ejercicio.

**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:**

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

Las provisiones para cuentas incobrables se establecen en función del 1% de los saldos de los créditos otorgados en el período. Las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión. En el 2007 no se consideró necesario establecer provisión.

Los inventarios de repuestos y accesorios se encuentran registrados al costo que no es mayor al mercado. Para su valuación se utiliza el método promedio. Los vehículos se registran al precio de venta del proveedor.

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

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinarias y equipo de taller	10
Equipo de oficina	10
Muebles de oficina	10
Herramientas	10
Instalaciones	10
Equipo y programas de computación	3

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación):**

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

Las inversiones a largo plazo se registran al costo.

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

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

**C. EFFECTIVO:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Caja	53,335.38	45,621.02
Transferencias bancarias	40,000.00	2,400.00
Bancos Locales	4,958.77	32,750.44
	<b>98,294.15</b>	<b>80,771.46</b>

**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

Instrumento	Saldo al		Liquidación	Tasa de interés	Fecha		Saldo al
	01/01/2007	Apertura			Emisión	Vencimiento	
<b>Banco: Bolivariano</b>							
CDP	15,000.00		15,000.00	4.75%	01/09/2006	02/02/2007	
<b>Banco: Amazonas</b>							
CDP	9,575.00		9,575.00	5.75%	29/08/2006	07/02/2007	
CDP	2,151.38		2,151.38	5.20%	29/09/2006	02/01/2007	
CDP	13,001.68		13,001.68	5.60%	06/10/2006	08/01/2007	
CDP	9,733.20		9,733.20	5.40%	30/11/2006	23/04/2007	
CDP	10,201.69		10,201.69	5.35%	15/12/2006	19/03/2007	
		8,174.70		5.20%	19/10/2007	21/01/2008	8,174.70
		930.20		2.08%	05/10/2007	07/01/2008	930.20
		6,985.33		6.00%	20/12/2007	20/03/2008	6,985.33
	<u>59,662.95</u>	<u>16,090.23</u>	<u>59,662.95</u>				<u>16,090.23</u>
<b>Documento de Titularización - Banco Amazonas</b>							
CDP	15,000.00		5,306.16	9.25%	07/12/2005	07/12/2008	9,693.84
CDP	18,730.00		18,730.00	4.15%	28/12/2006	07/02/2007	
	<u>33,730.00</u>		<u>18,730.00</u>				<u>9,693.84</u>
	<u>93,392.95</u>		<u>83,191.26</u>				<u>25,784.07</u>

CDP = Certificado de depósito

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Documentos	(1)	1,578,909.97	2,881,638.12
Cheques Protestados		30,702.68	31,058.67
Préstamos a trabajadores		33,362.64	14,231.24
Otras cuentas por cobrar		113,773.21	110,389.49
Anticipo a proveedores	(2)	368,092.56	324,421.23
Compañías Relacionadas (Ver Nota U)		1,746,867.50	1,304,101.58
Accionistas	(3)	442,336.77	238,009.76
Procesos Legales		27,177.76	26,843.48
Anticipo gastos de viaje		350.01	16.00
Impuestos fiscales	(4)	97,068.47	95,608.46
		<u>4,438,641.57</u>	<u>5,026,318.03</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(5)	<u>(49,627.55)</u>	<u>(49,627.55)</u>
		<u>4,389,014.02</u>	<u>4,976,690.48</u>

(1) Incluye US\$766,625.12 (US\$1,898,273.45 en el 2006) originado por la venta de vehículos y US\$200,091.09 (US\$242,041.27 en el 2006) correspondiente a servicio de post-venta.

(2) Incluye US\$137,678.20 (US\$143,056.44 en el 2006) por depósitos a la cuenta de Intrans S.A., para la compra de vehículos livianos y US\$164,037.56 (US\$106,500.88 en el 2006) a Urbanización Fuentes del Río por anticipo en la compra de 6 villas para ser vendidas.

(3) Estos valores no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

(4) Incluye US\$51,842.46 de impuesto a la renta a favor de la Compañía, de los años comprendidos entre el 2002 al 2006.

(5) El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Saldo al inicio del período	49,627.55	29,165.35
Más Provisiones		20,462.20
Saldo al final del período	<u>49,627.55</u>	<u>49,627.55</u>

**F. INVENTARIOS:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Vehículos	(1)	591,453.49	901,330.20
Repuestos		296,785.99	350,583.17
Otros		58,087.25	70,257.22
Importaciones en tránsito	(2)	1,288,543.58	1,910,000.35
		<u>2,234,870.31</u>	<u>3,232,170.94</u>

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****F. INVENTARIOS** (Continuación):

(1) El saldo se compone de la siguiente forma:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Vehículos livianos	420,247.07	537,649.62
Vehículos usados	101,000.00	45,200.00
Gol blanco obsoleto	6,452.54	6,452.54
Vehículos pesados	35,932.72	284,206.88
Vehículos restituidos	27,821.16	27,821.16
	<u>591,453.49</u>	<u>901,330.20</u>

(2) Corresponde a 31 chassises por US\$1,120,669.97 y 2 freightliner por US\$167,873.61.

**G. INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS:**

Incluye US\$68,239.15 de inversiones en acciones que mantiene en la compañía en el 100% del capital accionaría Agusan S.A. la que no genera flujos de efectivo por lo que no se consideró necesario consolidar los estados financieros y US\$3,878.54 en pagos anticipados a las compañías de seguros.

**H. ACTIVO FIJO:**

	<b>Saldo al 1/01/07</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Saldo al 31/12/07</b>
<b>Costo:</b>				
<b>Inmuebles</b>				
Terrenos - Construcciones	751,365.89	19,409.28		770,775.17
<b>Planta y equipo</b>				
Maquinarias y Equipos	60,059.27	3,289.98	5,727.43	57,621.82
Herramientas	84,039.54	1,122.56		85,162.10
Muebles y Enseres	17,498.35	1,604.00		19,102.35
Equipo de oficina	31,146.10	535.72		31,681.82
Equipo de computación	91,359.81			91,359.81
Instalaciones	83,099.45			83,099.45
Otros Activos	3,435.97			3,435.97
Programas de computación	31,908.34			31,908.34
	<u>1,153,912.72</u>	<u>25,961.54</u>	<u>5,727.43</u>	<u>1,174,146.83</u>
<b>Depreciación acumulada</b>	233,158.41	49,386.70	766.78	281,778.33
	<u>920,754.31</u>	<u>(23,425.16)</u>	<u>4,960.65</u>	<u>892,368.50</u>

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****I. SOBREGIROS BANCARIOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Pichincha	25,073.84	43,639.22
Bolivariano	92,656.30	21.37
Austro	47,611.85	26,294.46
Jaramillo Arteaga	3,492.37	34,307.12
Pacifico	487.03	9,162.04
	<u>169,321.39</u>	<u>113,424.21</u>

**J. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

El saldo de esta cuenta incluye principalmente las siguientes obligaciones:

Banco	Saldo al 01/01/2007	Préstamos recibidos	Tasa de interés	Fecha		Pagos	Saldo al 31/12/2007
				Emisión	Vencimiento		
Bolivariano	191,000.00		11.00%	02/05/2006	04/01/2007	191,000.00	
Bolivariano	145,833.35		14.79%	30/09/2005	31/07/2007	145,833.35	
Bolivariano		60,000.00	11.00%	17/10/2007	16/01/2008	40,000.00	20,000.00
	336,833.35	60,000.00				376,833.35	20,000.00
Austro	238,399.40		10.50%	12/07/2006	07/07/2007	238,399.40	
Austro	160,000.00		12.75%	30/10/2006	28/01/2007	160,000.00	
Austro	250,000.00		12.75%	27/12/2006	27/03/2007	250,000.00	
Austro		100,000.00	12.00%	17/12/2007	19/06/2009		100,000.00
Austro		100,000.00	12.00%	07/11/2007	07/05/2009	5,098.20	94,901.80
Austro		100,000.00	12.00%	28/11/2007	28/05/2009	5,098.21	94,901.79
	648,399.40	300,000.00				658,595.81	289,803.59
Amazonas		195,000.00	13.03%	06/06/2007	26/05/2009	48,750.00	146,250.00
Amazonas		240,000.00	15.20%	29/10/2007	28/01/2008	90,000.00	150,000.00
Amazonas		152,000.00	15.20%	08/10/2007	07/01/2008		152,000.00
Amazonas		247,000.00	16.09%	20/11/2007	18/02/2008		247,000.00
Amazonas	19,823.68		10.50%	31/10/2006	02/01/2007	19,823.68	
Amazonas	112,000.00		10.50%	17/11/2006	16/01/2007	112,000.00	
Amazonas	165,000.00		12.00%	06/12/2006	05/02/2007	165,000.00	
	296,823.68	834,000.00				435,573.68	695,250.00
	<u>1,282,056.43</u>	<u>1,194,000.00</u>				<u>1,471,002.84</u>	<u>1,005,053.59</u>
<b>Cartas de crédito de importación</b>							
Bolivariano	29,430.00			08/09/2006	07/05/2007	29,430.00	
Austro	695,972.00			08/09/2006	28/03/2008	367,595.33	328,376.67
Austro		694,040.00		01/06/2007	16/10/2008		694,040.00
Austro		166,322.00		20/12/2007	19/03/2008		166,322.00
Austro		182,704.00		07/11/2007	06/05/2008		182,704.00
Austro		108,300.00		29/11/2007	25/05/2008		108,300.00
Austro		110,800.00		20/12/2007	17/06/2008		110,888.00
Amazonas	48,666.00			02/10/2006	23/04/2007	48,666.00	
Amazonas	42,239.00			11/08/2006	11/02/2007	42,239.00	
	816,307.00	1,262,166.00				487,930.33	1,590,630.67
	<u>2,098,363.43</u>	<u>2,456,166.00</u>				<u>1,958,933.17</u>	<u>2,595,684.26</u>

(1) Préstamos destinados para capital de trabajo, garantizados con bienes del accionista mayoritario, y de la compañía relacionada, Inmobiliaria Villamil C.A.

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Proveedores	(1)	385,049.91	1,444,703.21
Impuestos por pagar		14,885.16	32,744.84
Seguros por pagar		3,469.98	3,469.98
Compañías relacionadas (Nota U)		184,563.06	160,572.38
Otras cuentas por pagar	(2)	168,871.19	236,786.62
Aportes IESS por pagar		2,660.66	4,731.63
Impuestos por pagar	(3)	12,187.78	28,007.50
Gastos acumulados por pagar	(4)	61,192.03	192,253.01
		<u>832,879.77</u>	<u>2,103,269.17</u>

(1) Incluye US\$286,963.20 (US\$559,808.11 en el 2006) por pagar a Proveedores Varios. y US\$34,200.00 (US\$412,000.00 en el 2006) por pagar a carrocerías Ómnibus. Los plazos están dados cuando se concluyan la fabricación y entrega de carrocerías; estos saldos no causan interés.

(2) Incluye US\$51,521.19 (US\$84,394.43 en el 2006) por anticipos de clientes pendientes de aplicación.

(3) Incluye US\$6,705.64 (US\$43,766.00 en el 2006) de Impuestos a la renta por pagar (Ver nota S).

(4) Incluye US\$4,733.39 (US\$42,981.21 en el 2006) de participación de utilidades a trabajadores (Ver Nota S).

**L. PASIVO DIFERIDO:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Anticipo clientes Vehículos	(1)	606,176.90	1,267,792.76
Intereses diferidos		78,911.53	218,844.64
Anticipo clientes Post venta		16,704.97	11,199.15
Anticipo Villas de clientes	(2)	82,910.00	73,540.00
		<u>784,703.40</u>	<u>1,571,376.55</u>

(1) Incluye principalmente US\$500,788.00 (US\$1,000,706.00 en el 2006) por anticipos recibidos de Ferriban S.A.

(2) Corresponde a valores recibidos para la compra de las villas en la Urb. Fuente del Río.

**M. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Nación Automotriz S.A.	(1)	1,050,716.76	1,227,872.34
Accionistas		105,174.05	100,000.00
		<u>1,155,890.81</u>	<u>1,327,872.34</u>

**M. PASIVO A LARGO PLAZO**(Continuación):

- (1) Corresponden a los valores recuperados por la Compañía, de la cartera de clientes entregada por Nación Automotriz S.A., en la medida que se genere los cobros se va incrementando este saldo, la cual no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento definida. El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2007	2006
Saldo al inicio del año	1,227,872.34	2,173,238.30
Créditos recuperados en el año	95,744.42	439,843.96
Pagos efectuados a Nación Automotriz	(272,900.00)	(1,385,209.92)
Saldo al final del año	<u>1,050,716.76</u>	<u>1,227,872.34</u>

**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital social:** Representan 122,329 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$10.00 cada una. El 21 de mayo del 2007, se resolvió el aumento el capital social de la compañía en la suma de US\$171,270.00, el aumento se pagó de la siguiente manera:

1. Mediante la reinversión de utilidades US\$171,240.49.
2. Aporte en numerario por US\$29.51

**Aportes futuras capitalizaciones:** Representan los aportes realizados por los accionistas en efectivo.

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

**Reserva de capital:** En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

**Resultados acumulados y reserva facultativa:** El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y pueden ser utilizados para la distribución de dividendos.

**O. CUENTAS DE ORDEN:**

Beneficiario		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Interamericana (vehículos livianos)	(1)	300,000.00	400,000.00
Intrans Ecuador		42,000.00	42,000.00
Banco Bolivariano	(2)		250,000.00
Garantía judicial	(3)	96,075.10	96,075.10
		<u>438,075.10</u>	<u>788,075.10</u>

- (1) Corresponde a carta de garantía emitida por Banco Bolivariano con vencimiento corriente.

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****O. CUENTAS DE ORDEN (Continuación):**

- (2) En el 2006, correspondió a garantía prenda por la importación de 8 vehículos de lujo.
- (3) Originado por el juicio coactivo iniciado por el Servicio de Rentas Internas por glosas originadas por las declaraciones de IVA e Impuesto a la Renta del 2002.

**P. VENTA DE OTROS PRODUCTOS:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Reembolsos de Gastos Administrativos	(1)	290,901.01	624,527.59
Ventas de Accesorios		2,749.44	7,116.71
Arriendos	(2)	193,290.82	260,122.29
Comisiones por Ventas		83,119.59	
Venta de computadoras			4,893.71
Otros	(3)	106,093.43	952,007.39
		<u>676,154.29</u>	<u>1,848,667.69</u>

- (1) Corresponde a los valores cobrados a los clientes por el manejo del crédito directo, gastos de cobranzas y administrativos.
- (2) Incluye el alquiler de los galpones ubicados en los terrenos de Durán de propiedad de Agusan S.A. en la cual la Compañía es el único accionista.
- (3) Corresponde a la venta de accesorios para carrocerías de buses de transporte.

**Q. OTROS INGRESOS:**

Incluye principalmente US\$46,986.50 por Intereses Ganados de Créditos Directos (En el 2006 Correspondió US\$210,760.80 por Comisiones de ventas de camiones, otorgadas por Interamericana Inc).

**R. OTROS GASTOS:**

En el 2006 incluyó principalmente provisión de cuentas incobrables por US\$20,462.20

**S. PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

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

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual. La Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador ratifica que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 15%. Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión. A continuación el cálculo:

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****S. PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad contable	26,198.97	277,014.42
<b>Más:</b>		
<b>Gastos no deducibles</b>	5,356.97	9,526.97
<b>Total</b>	<u>31,555.94</u>	<u>286,541.39</u>
<b>Menos:</b>		
15% participación de los trabajadores	4,733.39	42,981.21
<b>Base imponible para impuesto a la renta</b>	26,822.55	243,560.18
25% Sobre utilidades no reinvertibles US\$26,822.55 (US\$72,319.69 en el 2006)	6,705.64	18,079.93
15% Sobre utilidades reinvertibles (US\$171,240.49 en el 2006)		25,686.07
<b>Impuesto a la renta</b>	<u>6,705.64</u>	<u>43,766.00</u>

**T. LITIGIOS LEGALES:**

La compañía ha presentado demandas contra clientes por US\$76,030.78

**U. COMPAÑIAS RELACIONADAS:**

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006, son los siguientes:

	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Importadora AIG S.A.	733,115.10	485,950.14		
Auto Importadora Galarza S.A.	247,000.00		97,572.38	70,572.38
Agusan S.A.			86,990.68	90,000.00
Autolasa S.A.	81,626.64	133,025.68		
Invigalsa S.A.	(1) 685,125.76	685,125.76		
	<u>1,746,867.50</u>	<u>1,304,101.58</u>	<u>184,563.06</u>	<u>160,572.38</u>

(1) Originada en la sustitución de deuda que mantenía esta compañía con Banco del Austro S.A. Durante los años 2007 y 2006 no se reportaron recuperaciones.

Estas cuentas no generan interés y no tienen fecha de vencimiento definida.

**V. EVENTOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

