

PKF & Co.

**PKF**  
Audidores &  
Asesores Financieros

Guayaquil, 13 de marzo de 2009

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPañÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.	Al 31 de diciembre de 2008 y 2007	69339-93

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.  
Socio Principal  
C.C. 170390950-5



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886  
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045  
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2  
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960  
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,  
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte  
Quito Ecuador

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

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2008 y 2007



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 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la administración:**

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

**Responsabilidad del auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. 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 pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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 Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

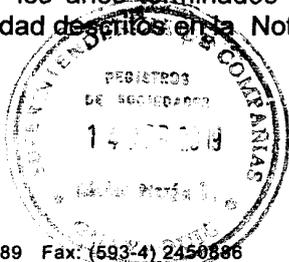
**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

13 de marzo del 2009  
Guayaquil, Ecuador

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886  
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045  
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2  
Guayaquil Ecuador



*Edgar Naranjo L.*

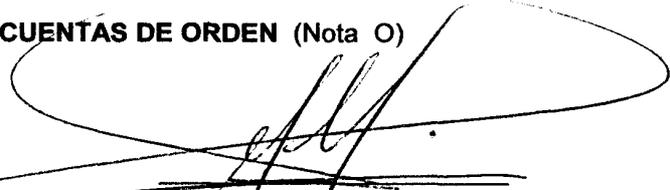
Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960  
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,  
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte  
Quito Ecuador

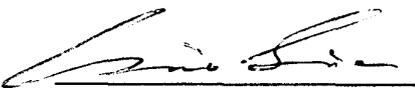
**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	122,604.97	98,294.15
Inversiones Temporales (Nota D)	6,882.42	25,784.07
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	4,360,922.34	4,389,014.02
Inventarios (Nota F)	1,654,700.58	2,234,870.31
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>6,145,110.31</b>	<b>6,747,962.55</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES Y OTROS ACTIVOS (Nota G)</b>	<b>23,945.65</b>	<b>72,117.69</b>
<b>ACTIVO FIJO (Nota H)</b>	<b>869,702.93</b>	<b>892,368.50</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>7,038,758.89</b>	<b>7,712,448.74</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Sobregiros Bancarios (Nota I)	255,904.46	169,321.39
Obligaciones bancarias (Nota J)	1,666,937.71	2,595,684.26
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	1,363,202.10	832,879.77
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>3,286,044.27</b>	<b>3,597,885.42</b>
<b>PASIVO DIFERIDO (Nota L)</b>	<b>383,363.80</b>	<b>784,703.40</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)</b>	<b>1,146,394.71</b>	<b>1,155,890.81</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)</b>		
Capital social	1,223,290.00	1,223,290.00
Aportes futuras capitalizaciones	787,772.40	717,772.40
Reserva legal	78,558.33	72,547.28
Reserva facultativa	11,299.53	11,299.53
Reserva de capital	181,225.03	181,225.03
Resultados acumulados	(59,189.18)	(32,165.13)
<b>TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>2,222,956.11</b>	<b>2,173,969.11</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>7,038,758.89</b>	<b>7,712,448.74</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota O)</b>	<b>893,056.48</b>	<b>438,075.10</b>



Ec. Rodrigo Galarza  
Gerente General

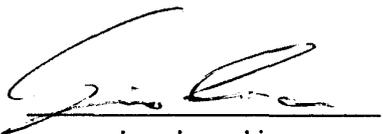


Ing. Jorge Lino  
Contador

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

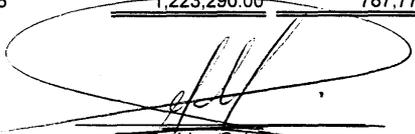
	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
<b>INGRESOS:</b>		
Venta de vehículos	4,556,701.30	3,967,333.66
Repuestos	453,530.95	631,936.31
Mano de obra taller	190,453.07	207,221.65
Venta de otros productos (Nota P)	417,025.72	676,154.29
Otros ingresos (Nota Q)	64,099.04	75,568.24
	<u>5,681,810.08</u>	<u>5,558,214.15</u>
<b>COSTO Y GASTOS:</b>		
Costo de vehículos	4,278,516.24	3,711,475.94
Costo de repuestos	333,188.98	474,765.73
Costo de mano de obra taller	72,675.10	82,229.05
Costo otros productos	45,452.72	177,623.92
Gastos administrativos	851,719.85	921,509.68
Gastos financieros	20,109.87	159,053.89
Otros gastos	81,123.49	5,356.97
	<u>5,682,786.25</u>	<u>5,532,015.18</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(976.17)	26,198.97
Participación a los trabajadores (Nota R)		4,733.39
Impuesto a la renta (Nota R)	20,036.83	6,705.64
	<u>(21,013.00)</u>	<u>14,759.94</u>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD NETA</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 INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	<b>Capital social</b>	<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>	<b>Legal</b>	<b>Reservas Facultativa</b>	<b>de Capital</b>	<b>Resultados Acumulados</b>
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)
Perdida						(21,013.00)
Aporte del accionista		70,000.00				
Transferencia a la reserva legal año 2008			6,011.05			(6,011.05)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>1,223,290.00</u>	<u>787,772.40</u>	<u>78,558.33</u>	<u>11,299.53</u>	<u>181,225.03</u>	<u>(59,189.18)</u>



Ec. Rodrigo Galarza  
Gerente General



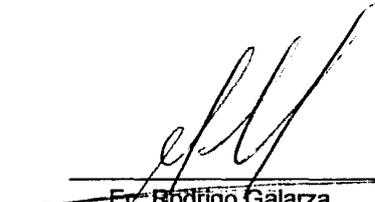
Ing. Jorge Lino  
Contador

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	<b>AL 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	5,204,123.24	5,270,061.81
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,341,848.43)	(5,517,355.26)
Intereses y comisiones pagadas	(140,256.07)	(159,053.89)
intereses y comisiones ganadas	55,167.40	75,568.24
Otros ingresos y egresos netos	(2,191.85)	(5,356.97)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación</b>	<b>774,994.29</b>	<b>(336,136.07)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de activos fijos	(17,195.93)	(25,961.54)
Otros activos	48,172.04	(1,645.69)
<b>Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de inversión</b>	<b>30,976.11</b>	<b>(27,607.23)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aporte de accionistas	70,000.00	29.51
Sobregiros y obligaciones bancarias	(842,163.48)	553,218.01
Disminución del pasivo a largo plazo	(9,496.10)	(171,981.53)
<b>Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento</b>	<b>(781,659.58)</b>	<b>381,265.99</b>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	<b>24,310.82</b>	<b>17,522.69</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	98,294.15	80,771.46
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>122,604.97</b>	<b>98,294.15</b>



E. 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>2008</b>	<b>2007</b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>(PERDIDA) UTILIDAD NETA</b>	(21,013.00)	14,759.94
<b>Partidas conciliatorias:</b>		
Depreciación	39,861.50	48,619.92
Reclasificación y ajuste de activos fijos		4,960.65
	<u>18,848.50</u>	<u>68,340.51</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Inversiones temporales	18,901.65	67,608.88
Cuentas y documentos por cobrar	(373,247.92)	(198,996.69)
Inventarios	580,169.73	997,300.63
Cuentas y documentos por pagar	530,322.33	(1,270,389.40)
	<u>756,145.79</u>	<u>(404,476.58)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>774,994.29</u>	<u>(336,136.07)</u>



Ec. Rodrigo Galarza  
Gerente General



Ing. Jorge Lino  
Contador

Veá notas a los estados financieros

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 Transport Industries Inc 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 moneda de Brasil, el Real y su apreciación de 3 a 1,5 se volvió muy difícil la comercialización de vehículos livianos y pesados de la marca VOLKSWAGEN, situación que se vio reflejada en la disminución de las ventas.

Recién a finales del 2008 esto se revirtió, dejando expectativas favorables para las próximas importaciones a un tipo de cambio de 2.29.

**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 2008 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, 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:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	98,045.07	53,335.38
Transferencias bancarias	24,000.00	40,000.00
Bancos locales	559.90	4,958.77
	<u>122,604.97</u>	<u>98,294.15</u>

**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

<u>Instrumento</u>	<u>Saldo al</u>		<u>Liquidación</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Fecha</u>		<u>Saldo al</u>
	<u>01/01/2008</u>	<u>Apertura</u>			<u>Emisión</u>	<u>Vcmto.</u>	
<b>Banco: Amazonas</b>							
CDP		3,675.07		5.30%	31/12/2008	20/03/2009	3,675.07
CDP		3,207.35		6.13%	31/10/2008	29/01/2009	3,207.35
CDP	8,174.70		8,174.70	5.20%	19/10/2007	21/01/2008	
CDP	930.20		930.20	2.08%	05/10/2007	07/01/2008	
CDP	6,985.33		6,985.33	6.00%	20/12/2007	20/03/2008	
	<u>16,090.23</u>	<u>6,882.42</u>	<u>16,090.23</u>				<u>6,882.42</u>
<b>Documento de Titularización - Banco Amazonas</b>							
CDP	9,693.84		9,693.84	9.25%	07/12/2005	07/12/2008	
	<u>25,784.07</u>	<u>6,882.42</u>	<u>25,784.07</u>				<u>6,882.42</u>

CDP = Certificado de depósito plazo.

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Documentos	(1)	1,582,347.89	1,578,909.97
Cheques protestados		32,360.41	30,702.68
Préstamos a trabajadores		36,994.15	33,362.64
Otras cuentas por cobrar	(2)	303,809.81	113,773.21
Anticipo a proveedores	(3)	258,209.10	368,092.56
Compañías relacionadas (Ver Nota T)		1,488,884.96	1,746,867.50
Accionistas	(4)	540,789.77	442,336.77
Procesos legales		23,935.36	27,177.76
Anticipo gastos de viaje		230.00	350.01
Impuestos fiscales	(5)	142,988.44	97,068.47
		<u>4,410,549.89</u>	<u>4,438,641.57</u>
Provisión para cuentas incobrables		<u>(49,627.55)</u>	<u>(49,627.55)</u>
		<u>4,360,922.34</u>	<u>4,389,014.02</u>

(1) Incluye US\$805,057.46 (US\$766,625.12 en el 2007) originado por la venta de vehículos y US\$162,601.71 (US\$200,091.09 en el 2007) correspondiente a servicio de post-venta.

(2) Incluye principalmente US\$187,200.00 por cobrar a Wifkana S.A. por arriendos de oficinas en el 2008.

(3) Incluye US\$50,370.92 por anticipos proveedores varios, (US\$137,678.20 en el 2007 por depósitos a la cuenta de Intrans S.A., para la compra de vehículos livianos y US\$165,414.52 (US\$164,037.56 en el 2007) a Urbanización Fuentes del Río por anticipo en la compra de 6 villas para ser vendidas

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

(5) Incluye US\$90,362.83 (US\$51,842.46 en el 2007) por retenciones de impuesto a la renta, a favor de la Compañía, de los años comprendidos entre el 2002 al 2007.

**F. INVENTARIOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Vehículos	(1)	699,716.76	591,453.49
Repuestos		295,155.27	296,785.99
Otros		55,503.92	58,087.25
Importaciones en tránsito	(2)	604,324.63	1,288,543.58
		<u>1,654,700.58</u>	<u>2,234,870.31</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Vehículos livianos	536,821.04	420,247.07
Vehículos usados	76,160.96	101,000.00
Gol blanco obsoleto	6,452.54	6,452.54
Vehículos pesados	60,696.43	35,932.72
Vehículos restituidos	19,585.79	27,821.16
	<u>699,716.76</u>	<u>591,453.49</u>

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

(2) Corresponde a 15 chassises (En el 2007 31 chassises por US\$1,120,669.97 y 2 freightliner por US\$167,873.61).

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

Al 31 de diciembre del 2008 corresponde pagos anticipados a las compañías de seguros. El 20 de marzo del 2008 se comunicó al Organismo de Control sobre la transferencia del 100% las acciones que mantenía en la Compañía Agusan S.A..

**H. ACTIVO FIJO:**

<b>Costo:</b>	<b>Saldo al</b>		<b>Saldo al</b>
<b>Inmuebles</b>	<b>01/01/2008</b>	<b>Adiciones</b>	<b>31/12/2008</b>
Terrenos - Construcciones	770,775.17		770,775.17
<b>Planta y equipo</b>			
Maquinarias y Equipos	57,621.82	7,573.76	65,195.58
Herramientas	85,162.10	787.71	85,949.81
Muebles y Enseres	19,102.35	2,238.92	21,341.27
Equipo de oficina	31,681.82	832.26	32,514.08
Equipo de computación	91,359.81	132.00	91,491.81
Instalaciones	83,099.45	5,411.28	88,510.73
Otros Activos	3,435.97		3,435.97
Programas de computación	31,908.34	220.00	32,128.34
	<u>1,174,146.83</u>	<u>17,195.93</u>	<u>1,191,342.76</u>
Depreciación acumulada	<u>(281,778.33)</u>	<u>(39,861.50)</u>	<u>(321,639.83)</u>
	<u>892,368.50</u>	<u>(22,665.57)</u>	<u>869,702.93</u>

**I. SOBREGIROS BANCARIOS:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Pichincha	56,427.28	25,073.84
Bolivariano	119,901.92	92,656.30
Austro	21,089.30	47,611.85
Jaramillo Arteaga	57,802.40	3,492.37
Amazonas	683.56	
Pacifico		487.03
	<u>255,904.46</u>	<u>169,321.39</u>

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****J. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

El saldo de esta cuenta incluye principalmente las siguientes obligaciones:

Banco	Saldo al	Préstamos recibidos	Tasa de interés	Fecha		Pagos	Saldo al
	01/01/2008			Emisión	Vcmto.		31/12/2008
Bolivariano	20,000.00		11.00%	17/10/2007	16/01/2008	20,000.00	
Bolivariano		300,000.00	11.55%	29/09/2008	28/01/2009	200,000.00	100,000.00
	20,000.00	300,000.00				220,000.00	100,000.00
Austro	100,000.00		12.00%	06/11/2007	07/05/2009	64,658.02	35,341.98
Austro	94,901.80		12.00%	28/11/2007	28/05/2009	59,559.81	35,341.99
Austro	94,901.79		12.00%	19/12/2007	19/09/2009	54,319.49	40,582.30
	289,803.59					178,537.32	111,266.27
Amazonas	146,250.00		13.03%	06/06/2007	26/05/2009	102,622.56	43,627.44
Amazonas	150,000.00		15.20%	29/10/2007	28/01/2008	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		219,000.00	11.23%	31/10/2008	29/01/2009		219,000.00
	695,250.00	219,000.00				651,622.56	262,627.44
	1,005,053.59	519,000.00				(1) 1,050,159.88	473,893.71

**Cartas de crédito de importación**

Austro	328,376.67		08/09/2006	28/03/2008		
Austro	694,040.00		01/06/2007	16/10/2008		
Austro	166,322.00		20/12/2007	19/03/2008		
Austro	182,704.00		07/11/2007	26/12/2008 (2)	4,750.00	177,954.00
Austro	108,300.00		29/11/2007	26/12/2008 (2)	24,260.00	132,560.00
Austro	110,888.00		20/12/2007	21/02/2009	13,595.00	97,293.00
Austro		285,921.00	03/07/2008	23/03/2009	5,950.00	291,516.00
Austro		264,971.00	31/08/2008	23/03/2009		264,971.00
Guayaquil		228,750.00	09/10/2008	12/03/2009		228,750.00
	1,590,630.67	779,642.00			48,555.00	1,193,044.00
	2,595,684.26	1,298,642.00			1,098,714.88	1,666,937.71

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

(2) Estas cartas de crédito, se liquidaron en enero el 2009.

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

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Proveedores	(1)	875,486.59	385,049.91
Seguros por pagar		3,469.98	3,469.98
Compañías relacionadas (Nota T)		159,036.01	184,563.06
Otras cuentas por pagar	(2)	155,383.31	168,871.19
Aportes IESS por pagar		9,643.91	2,660.66
Impuestos por pagar	(3)	112,545.12	27,072.94
Gastos acumulados por pagar	(4)	47,637.18	61,192.03
		<u>1,363,202.10</u>	<u>832,879.77</u>

(1) Incluye principalmente US\$457.687.07 (US\$286,963.20 en el 2007) por pagar a Intrans Ecuador S.A. Los plazos para el pago se inician desde la entrega de autos; estos saldos no causan interés.

(2) Incluye US\$48,331.06 (US\$51,521.19 en el 2007) por anticipos de clientes pendientes de aplicación.

(3) Incluye US\$20,036.83 (US\$6,705.64 en el 2007) de Impuesto a la renta causado.

(4) En el 2007 incluyo US\$4,733.39 de participación de utilidades a trabajadores.

**L. PASIVO DIFERIDO:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Anticipo clientes Vehículos	(1)	238,523.09	606,176.90
Intereses diferidos		49,373.93	78,911.53
Anticipo clientes Post venta		7,356.78	16,704.97
Anticipo Villas de clientes	(2)	88,110.00	82,910.00
		<u>383,363.80</u>	<u>784,703.40</u>

(1) En el 2007, incluyó principalmente US\$500,788.00 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>2008</b>	<b>2007</b>
Nación Automotriz S.A.	(1)	1,041,220.66	1,050,716.76
Accionistas		105,174.05	105,174.05
		<u>1,146,394.71</u>	<u>1,155,890.81</u>

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****M. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación):**

- (1) 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:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Saldo al inicio del año	1,050,716.76	1,227,872.34
Créditos recuperados en el año	33,649.96	95,744.42
Abonos efectuados a Nación Automotriz	(43,146.06)	(272,900.00)
Saldo al final del año	<u>1,041,220.66</u>	<u>1,050,716.76</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.

**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:** La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

**O. CUENTAS DE ORDEN:**

<b>Beneficiario</b>		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Intrans (autos)	(1)	300,000.00	300,000.00
Intrans Ecuador (vehículos -Reptos.)	(1)	342,000.00	42,000.00
Garantía judicial	(2)	96,075.10	96,075.10
Banco Austro ITT Chasises	(3)	150,000.00	
Banco Austro garantía IESS		4,981.38	
		<u>893,056.48</u>	<u>438,075.10</u>

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

- (1) Garantía con el Banco Bolivariano para la adquisición de vehículos.
- (2) 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.
- (3) Garantía a favor de Interamericana Transport Industries Inc, para la adquisición de camiones de la marca Volkswagen

**P. VENTA DE OTROS PRODUCTOS:**

		<b>Al 31 de diciembre del</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Reembolsos de gastos administrativos	(1)	90,117.37	290,901.01
Ventas de accesorios		952.56	2,749.44
Arriendos	(2)	268,974.24	193,290.82
Comisiones por ventas		56,981.55	83,119.59
Otros	(3)	417,025.72	106,093.43
		<u>417,025.72</u>	<u>676,154.29</u>

- (1) Corresponde a los valores cobrados a los clientes por el manejo del crédito directo, gastos de cobranzas y administrativos.
- (2) Incluye principalmente US\$187,200.00 por el canon de arriendo del 2008 de oficinas a la Compañía Wifkana S.A. y US\$81,774.24 por el alquiler hasta marzo del 2008 de los galpones ubicados en los terrenos de Durán de propiedad de Agusan S.A.
- (3) En el 2007, correspondió a la venta de accesorios para carrocerías de buses de transporte.

**Q. OTROS INGRESOS:**

Incluye principalmente US\$53,724.15 (US\$46,986.50 en el 2007) por Intereses Ganados de Créditos Directos.

**R. PARTICIPACIÓN A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La base de este cálculo fue como sigue:

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
(Pérdida) Utilidad contable		(976.17)	26,198.97
Más:			
Gastos no deducibles	(1)	81,123.49	5,356.97
Total		<u>80,147.32</u>	<u>31,555.94</u>
Menos:			
15% participación de los trabajadores	(2)		4,733.39
Base imponible para impuesto a la renta		80,147.32	26,822.55
Impuesto a la renta		<u>20,036.83</u>	<u>6,705.64</u>

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

- (1) Corresponde a pagos por gastos de representación sin soporte.
- (2) De acuerdo al Art. 42 del Reglamento de la LRTI., los gastos no deducibles no se consideran como base para el cálculo de la participación a los trabajadores.

**S. LITIGIOS LEGALES:**

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

**T. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007, son los siguientes:

	Ventas	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
		2008	2007	2008	2007
Importadora AIG S.A.	5,498.73	733.115,10	733.115,10		
Auto Importadora Galarza S.A.		43,29	247.000,00	140.284,48	97.572,38
Agusan S.A.				18.751,53	86.990,68
Autolasa S.A.	20,789.30	70.600,81	81.626,64		
Invigalsa S.A.	(1)	685.125,76	685.125,76		
	<u>26,288.03</u>	<u>1.488.884,96</u>	<u>1.746.867,50</u>	<u>159.036,01</u>	<u>184.563,06</u>

- (1) Originada en la sustitución de deuda que mantenía esta compañía con Banco del Austro S.A. Durante los años 2008 y 2007 no se reportaron recuperaciones.

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

**U. CONTRATO DE VENTA Y POSTVENTA DE CONCESIONARIO CON INTERAMERICANA TRANSPORT INDUSTRIES INC S.A.:**

El 17 de enero de 1997, en la ciudad de Miami, Estado de Florida, EE.UU., se celebró un contrato de concesión con Interamericana Transport Industries Inc S.A., los asuntos más importantes fueron:

**Objeto del Contrato:**

Interamericana Transport Industries Inc designa a Galauto S.A., como concesionario no exclusivo para la venta de vehículos, repuestos y talleres de servicio Volkswagen. Le autoriza mantener un lugar destinado únicamente para la venta y servicio a los productos importados por Interamericana Transport Industries Inc.

**Ventas al Concesionario:**

Interamericana Transport Industries Inc entregará una lista de precios y descuentos de los productos, especificando los modelos que puede adquirir el concesionario. Interamericana Transport Industries Inc puede modificar esta lista en cualquier momento, sin previo aviso, sin que el concesionario pueda formular algún reclamo contra Interamericana Transport Industries Inc.

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****U. CONTRATO DE VENTA Y POSTVENTA DE CONCESIONARIO NEGOCIOS AUTOMOTRICES INTERAMERICANA TRANSPORT INDUSTRIES INC S.A.**

(Continuación):

**Forma de Pago:**

El concesionario debe entregar un Aval Bancario, Garantía Bancaria o Carta de Crédito que sea aceptada por Interamericana Transport Industries Inc.

**Ventas al Público:**

El concesionario solo está autorizado a vender a clientes que adquieran los vehículos para su uso personal o para usarlos en una actividad primaria. Solo domiciliados en Ecuador. No está autorizado a vender a quienes se dediquen al negocio de la reventa.

**Promoción y publicidad:**

Interamericana Transport Industries Inc puede ejecutar programas de publicidad; pondrá a disposición del concesionario materiales de publicidad, promoción y ventas. El concesionario podrá utilizar dichos materiales reembolsando su costo a Interamericana Transport Industries Inc.

El concesionario puede ejecutar programas de publicidad y promoción, sin embargo está obligado a obtener autorización de Interamericana Transport Industries Inc.

**Servicio:**

El concesionario está obligado a prestar servicio de posventa, reparación y mantenimiento de los productos Volkswagen.

Se compromete a prestar los servicios de reparación para los vehículos en su propio taller integrado a la venta de vehículos y repuestos. El servicio de posventa que brinde el concesionario se desarrollara de acuerdo con el contrato y con los manuales de políticas y procedimientos de posventa que distribuya Interamericana Transport Industries Inc.

**Garantías:**

El Concesionario se compromete a realizar todas las reparaciones o sustituciones de piezas cubiertas por la garantía, cuando así lo determine el concesionario o Interamericana Transport Industries Inc. El concesionario dará al propietario una copia del documento de reparaciones en el que conste todos los servicios prestados y una explicación de dichos servicios cuando entregue el vehículo al cliente.

Interamericana Transport Industries Inc asumirá el costo de los repuestos, materiales y mano de obra utilizados en los servicios cubiertos por la garantía, bajo los esquemas de aplicación de la garantía indicados en el respectivo manual. El concesionario no impondrá cargo alguno por dichos servicios, piezas y repuestos a los propietarios.

**Duración del Contrato:**

Durará 12 meses contados a partir de la suscripción. Será renovado automáticamente por igual periodo, si las partes no han notificado lo contrario.

**GALAUTO GRUPO AUTOMOTRIZ GALARZA HERMANOS S.A.****U. CONTRATO DE VENTA Y POSTVENTA DE CONCESIONARIO NEGOCIOS AUTOMOTRICES INTERAMERICANA TRANSPORT INDUSTRIES INC S.A.**  
(Continuación):**Adendum al contrato:**

El 28 de Agosto del 2003 se modifico el contrato siendo los principales cambios en que la filial en el Ecuador Intrans Ecuador S.A., a partir de esta fecha se encargara de la venta de vehiculos livianos, repuestos y accesorios de la marca Volkswagen, e Iteramericana Transport Industries Inc. se dedicara a la venta de chasis de la marca Volkswagen.

**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 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.