



KMOTOR S.A.
(Una subsidiaria de Asiauto S.A.)

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre del 2005 Y 2004

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	Dólares estadounidenses
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Al Accionista de:
KMOTOR S.A.
(Una subsidiaria de Asiauto S.A.)**

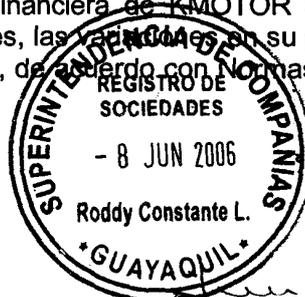
Hemos auditado el balance general adjunto de KMOTOR S.A. (una Subsidiaria de Asiauto S.A.), al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y sus correspondientes notas, incluidos en este informe exclusivamente con fines informativos, fueron examinados por otra firma de auditores independientes, su informe emitido el 25 de febrero del 2005, presenta una opinión con una salvedad y un párrafo de énfasis, mismos que se reproducen en Nota 13.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de KMOTOR S.A., al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, marzo 23 del 2006

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018



Edgar Núñez
Representante Legal



K MOTOR S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	102.196	97.525
Cuentas por cobrar	4	797.005	781.944
Inventarios	5	818.022	990.329
Total		1.717.223	1.869.798
ACTIVO FIJO	6	78.263	91.460
OTROS ACTIVOS	7	226.618	369.312
TOTAL		2.022.104	2.330.570
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8	1.695.631	2.142.937
Beneficios sociales	9	38.836	52.057
Total		1.734.467	2.194.994
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		287.637	135.576
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.022.104	2.330.570

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



KMOTOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2005	2004
Ventas netas	4	11.702.802	9.555.654
Costo de Ventas		<u>(10.300.548)</u>	<u>(8.336.286)</u>
Utilidad Bruta		1.402.254	1.219.368
Gastos de operación:			
Gastos administrativos y de ventas		1.105.629	1.104.491
Gastos Financieros		<u>106.546</u>	<u>79.353</u>
Utilidad operacional		190.079	35.524
Otros ingresos (egresos), neto		<u>42.151</u>	<u>54.884</u>
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta		232.230	90.408
Participación de empleados	11	(38.836)	(19.653)
Impuesto a la renta	11	<u>(41.333)</u>	<u>(27.842)</u>
Utilidad neta		<u>152.061</u>	<u>42.913</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



KMOTOR S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva Legal	(Pérdidas) Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2003	1.000.000	29.035	(936.372)	92.663
Transferencia		4.291	(4.291)	0
Utilidad neta			42.913	42.913
Diciembre 31, 2004	1.000.000	33.326	(897.750)	135.576
Disminución del capital	(900.000)		900.000	0
Utilidad neta			152.061	152.061
Diciembre 31, 2005	100.000	33.326	154.311	287.637

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



KMOTOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2005	2004
Utilidad neta	152.061	42.913
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Amortizaciones	298.899	197.567
Depreciaciones	18.903	30.451
	<u>317.802</u>	<u>228.018</u>
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar	(15.061)	(17.030)
Inventarios	172.307	187.170
Otros activos	(155.777)	41.262
Cuentas por pagar	(443.305)	216.993
Beneficios sociales	(17.222)	0
	<u>(459.058)</u>	<u>428.395</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	10.805	699.326
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	(6.134)	(21.177)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	<u>(6.134)</u>	<u>(21.177)</u>
Flujo de financiamiento:		
Pagos a Compañías relacionadas	0	(609.414)
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>0</u>	<u>(609.414)</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	4.671	68.735
Flujo de fondos al inicio	<u>97.525</u>	<u>28.790</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>102.196</u>	<u>97.525</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



KMOTOR S.A.
(Una subsidiaria de Asiauto S.A.)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

NOTA 1.- OPERACIONES

Kmotor S.A. (una subsidiaria de Asiauto S.A.), fue constituida el 2 de febrero del 2001, en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de abril de ese año. Su objeto social es la comercialización de vehículos y repuestos de la marca KIA, así como la prestación de servicios de taller exclusivos para esa marca.

Las compras de inventarios fueron realizadas principalmente a dos compañías relacionadas (Aekia S.A. y Asiauto S.A.)

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de Kmotors S.A. celebrada el 26 de noviembre del 2004, resuelve por unanimidad disminuir el capital suscrito en US\$ 900.000 para que quede en US\$ 100.000. Los US\$ 900.000 que se disminuyeron servirán para compensar las pérdidas acumuladas; como resultado de lo anterior, también se cambia el valor nominal de las acciones de US\$ 1 cada una. La protocolización de este instrumento se lo hace ante la Notaría Trigésima Séptima del cantón Quito el 26 de julio del 2005 y se inscribe en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 18 de julio del 2005.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000.

b) Inventarios

Están registrados al costo que no excede al valor neto de realización. El costo se determina bajo el método promedio para los inventarios de repuestos y los inventarios de vehículos están registrados al costo específico.

c) Activos fijos

Se muestra al costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para los adquiridos a partir de esa fecha), menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

MEMBER OF

POLARIS™
INTERNATIONAL

An International group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

d) Cargos diferidos

Incluidos en otros activos, se encuentran registrados al costo de adquisición y corresponde principalmente a gastos de adecuación y remodelación de oficinas y de arranque de la operación, y son amortizados en base al método de línea recta a una tasa anual del 20%, excepto los preoperacionales que se amortizan en 3 años.

e) Participación de los empleados en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus empleados de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que utilizó esta facultad tributaria.

g) Reserva legal

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe apropiar obligatoriamente un mínimo del 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva no está disponible para distribución de dividendos, esta puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en la parte que exceda el 50%.

h) Cuentas de resultados -

Se registran por el método de lo devengado.



NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Caja	1.940	1.500
Banco de Guayaquil S.A.	4.577	70.029
Banco del Pichincha S.A.	71.307	25.996
Banco MM Jaramillo Arteaga	24.372	0
Total	102.196	97.525

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2.005	2.004
Clientes	604.910	635.579
Impuesto al valor Agregado y retenciones	74.304	33.111
Impuestos a la renta en exceso	53.633	52.290
Tarjetas de crédito	55.139	52.525
Empleados	9.019	8.052
Otros	0	387
Total	797.005	781.944

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2.005	2.004
Vehículos nuevos	299.260	502.359
Repuestos y accesorios	485.381	474.817
Vehículos usados	29.548	9.525
Materiales y suministros	3.833	3.628
Total	818.022	990.329

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado una evaluación técnica sobre repuestos y accesorios para constituir provisión por obsolescencia (Véase Nota 7(1)).



NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, corresponden a:

	2.005	2.004	Tasa de depreciación
Herramientas	48.905	47.643	10%
Equipos electrónicos	42.431	40.828	33%
Muebles de oficina	36.771	36.771	10%
Vehículos	24.966	24.966	20%
Equipos de oficina	19.111	18.656	10%
	<u>172.184</u>	<u>168.864</u>	
Depreciación acumulada	<u>(93.921)</u>	<u>(77.404)</u>	
Activo fijo, neto	<u>78.263</u>	<u>91.460</u>	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2005	2004
Saldo al inicio	91.460	120.860
Adición (baja) neta	5.706	1.051
Depreciación del año	<u>(18.903)</u>	<u>(30.451)</u>
Saldo al cierre	<u>78.263</u>	<u>91.460</u>

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Adecuaciones y remodelaciones	427.605	427.605
Gastos preoperacionales	42.493	42.493
Gastos de organización y constitución	2.031	2.031
Repuestos (1)	109.145	162.694
Garantía de arriendo	23.300	23.300
Licencias y obras de arte	5.200	6.612
Otros	2.458	3.476
	<u>612.232</u>	<u>668.211</u>
Amortización acumulada	<u>(385.614)</u>	<u>(298.899)</u>
Total	<u>226.618</u>	<u>369.312</u>



NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponde al saldo no amortizado de repuestos y accesorios considerados obsoletos y que en el año 2003 fueron dados de baja de inventarios y reclasificados a esta cuenta. Los montos amortizados durante los años 2005 y 2004 fueron de US\$ 54.231 y US\$ 55.311 respectivamente. (Véase Nota 5)

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2.005	2.004
Compañías relacionadas	1.544.009	1.945.537
Proveedores	12.042	36.847
Anticipo de clientes	2.163	118.086
Obligaciones con el Fisco (1)	104.281	18.161
Obligaciones con el IESS	5.940	6.799
Otros	27.196	17.507
Total	1.695.631	2.142.937

- (1) Al 31 de diciembre del 2005, incluye US\$ 41.333 de provisión para impuesto a la renta sobre las utilidades del período.

NOTA 9.- BENEFICIOS SOCIALES

Al 31 de diciembre del 2005 corresponde a la provisión para participación de trabajadores en las utilidades del año.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	2005	2004
Cuentas por pagar:		
Asiauto S.A.	10.400	390.534
Aekia S.A.	1.533.609	1.555.004
Total	1.544.009	1.945.538



**NOTA 10.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(continuación)**

Las transacciones más significativas con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Venta de vehículos:		
Aekia S.A.	0	10.938
Asiauto S.A.	1.072.622	239.411
Total	<u>1.072.622</u>	<u>250.349</u>
Venta de repuestos:		
Aekia S.A.	46.790	24.012
Asiauto S.A.	6.106	7.782
Total	<u>52.896</u>	<u>31.794</u>
Compra de vehículos:		
Aekia S.A.	8.489.620	6.938.078
Asiauto S.A.	574.309	138.478
Total	<u>9.063.929</u>	<u>7.076.556</u>
Compra de repuestos:		
Aekia S.A.	507.630	460.076
Asiauto S.A.	6.106	79.770
Total	<u>513.736</u>	<u>539.846</u>
Cancelación de préstamo:		
Aekia S.A.	0	460.076
Asiauto S.A.	0	38.145
Total	<u>-</u>	<u>498.221</u>
Préstamos por pagar:		
Asiauto S.A.	0	609.414
Pago de cuentas:		
Asiauto S.A.	0	530.559

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizada con terceros.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 11.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta preparada por la Compañía al 31 de diciembre.

	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	232.230	90.408
(Menos) Amortización de pérdidas	0	27.842
Más gastos no deducibles	26.679	68.455
Utilidad contable, base de cálculo del 15% participación empleados	<u>258.909</u>	<u>131.021</u>
15% participación empleados	38.836	19.653
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	232.230	90.408
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(38.836)	(19.653)
(Menos) Amortización de pérdidas		(27.842)
(Más) Gastos no deducibles en el país	26.679	68.455
Utilidad (pérdida) gravable	<u>220.073</u>	<u>111.368</u>
Base imponible para impuesto a la renta	220.073	111.368
15% impuesto a la renta	20.528	0
25% impuesto a la renta	20.804	27.842
Impuesto a la renta a pagar	<u>41.332</u>	<u>27.842</u>

NOTA 12.- DISMINUCIÓN DEL CAPITAL SUSCRITO

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de Kmotors S.A. celebrada el 26 de noviembre del 2004, resuelve por unanimidad disminuir el capital suscrito en US\$ 900.000 para que quede en US\$ 100.000. Los US\$ 900.000 que se disminuyeron servirán para compensar las pérdidas acumuladas; como resultado de lo anterior, también se cambia el valor nominal de las acciones de US\$ 1 cada una. La protocolización de este instrumento se lo hace ante la Notaría Trigésima Séptima del cantón Quito el 26 de julio del 2005 y se inscribe en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 18 de julio del 2005. Como resultado de esta decisión, el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 ya no se encuentra en causal de disolución y a criterio de los Auditores Independientes, a la fecha ha superado la condición de negocio en marcha, establecida al cierre del 2004.

MEMBER OF

POLARISTM
INTERNATIONAL

An International Circle of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 13.- EXCEPCIONES DEL PERIODO 2004

A continuación transcribimos textualmente las excepciones emitidas por los auditores independientes del período terminado el 31 de diciembre del 2004.

- “La Compañía durante el año 2003 registró como activo diferido un monto de US\$ 271.157 que corresponde al valor por el cual se dio de baja un inventario de repuestos que en el año 2002 fue identificado como inventario obsoleto, dicho valor la Compañía decidió amortizarlo en un plazo de cinco años; el valor cargado a resultados en el año 2004 por este concepto fue de US\$ 55.311. En adición, la Compañía reconoció como gasto del período US\$ 44.738, por concepto de amortización de publicidad que fue pagada en el año 2001. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, ese valor debió registrarse como gastos en el período en que se ocurrió. El efecto de estos registros en el año 2004 fue de sobrestimar el activo y el patrimonio en US\$ 162.694 y subestimar la utilidad neta en US\$ 100.049.”
- “Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene una pérdida acumulada de US\$8 97.750 y mantiene un capital de trabajo negativo de US\$ 321.720. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los importes de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como un negocio en marcha.”

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 23 del 2006, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas, excepto por la emisión de las Resoluciones del Servicio de Rentas Internas (SRI) NAC-DGER 2005-0640 y NAC-DGER-2005-0641 relacionadas con la normatividad de precios de transferencia, publicados en el Registro Oficial N. 188 del 16 de enero del 2006; la primera que establece la obligación de presentar el anexo sobre el informe integral de precios de transferencia a los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior dentro del mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$ 300.000 y la segunda establece los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia, ambas con vigencia a partir del 30 de diciembre del 2005.