

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
AYMESA S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aymesa S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aymesa S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 22, 2002
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

AYMESA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2001	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		30	374
Inversiones temporales	4	702	1.525
Cuentas por cobrar comerciales	5	5.159	520
Inventarios	6	13.887	9.344
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>1.738</u>	<u>831</u>
Total activos corrientes		<u>21.516</u>	<u>12.594</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos	8	394	394
Edificios		3.003	3.003
Maquinaria, equipo e instalaciones		8.736	8.782
Vehículos		313	253
Muebles y enseres y equipos		<u>1.411</u>	<u>1.248</u>
Total		13.857	13.680
Menos depreciación acumulada		<u>8.026</u>	<u>6.911</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>5.831</u>	<u>6.769</u>
INVERSIONES	9	<u>5.273</u>	<u>4.369</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>5.234</u>	<u>3.247</u>
TOTAL		37,854	26,979
CUENTAS DE ORDEN		134	134

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	11	11,149	8,901
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	14	2,801	222
Cuentas por pagar proveedores		2,648	280
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>1,087</u>	<u>215</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,685</u>	<u>9,618</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO	14	<u>4,910</u>	<u>1,778</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>532</u>	<u>683</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	14,500	5,600
Reserva de capital		568	9,366
Reserva legal			11
Reserva facultativa			91
Déficit acumulado		<u>(341)</u>	<u>(168)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>14,727</u>	<u>14,900</u>
TOTAL		37,854	26,979

AYMESA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS	18	29,447	8,912
COSTO DE VENTAS	18	<u>25,473</u>	<u>8,898</u>
MARGEN BRUTO		3,974	14
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>2,189</u>	<u>271</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>1,785</u>	<u>(257)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		2,509	265
Intereses ganados		(510)	(314)
Arriendos ganados		(210)	
Dividendos ganados		(34)	
Pérdida en cambio, neta			239
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			342
Otros gastos, neto		<u>87</u>	<u>46</u>
Total		<u>1,842</u>	<u>578</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		57	835
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>116</u>	<u>-</u>
PERDIDA NETA		173	835

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	5,600		3,030		11	91	472	9,204
Pérdida neta							(835)	(835)
Efectos de la aplicación de la NEC-17			6,597	(261)			195	6,531
Transferencia		9,366	(9,627)	261				
Saldos al 31 de diciembre del 2000	5,600	9,366			11	91	(168)	14,900
Pérdida neta							(173)	(173)
Capitalización	8,900	(8,798)			(11)	(91)		
Saldo al 31 de diciembre del 2001	14,500	568					(341)	14,727

Ver notas a los estados financieros

AYMESA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	24.808	7.314
Pagado a proveedores y empleados	(27.978)	(10.063)
Intereses pagados	(2.509)	(231)
Intereses recibidos	510	314
Comisiones ganadas	210	
Dividendos ganados	34	
Pérdida en cambio, neta		(239)
Participación a trabajadores		(26)
Impuesto a la renta	(116)	(19)
Otros gastos, neto	<u>(10)</u>	<u>(29)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(5.051)</u>	<u>(2.979)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(236)	(131)
Adquisición de otros activos	(2.858)	(2.351)
Adquisición de inversiones	(981)	(1.039)
Disminución de inversiones temporales	<u>823</u>	<u>1.382</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3.252)</u>	<u>(2.139)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, neto	10.026	5.512
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(2.067)</u>	<u>(408)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>7.959</u>	<u>5.104</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(344)	(14)
Comienzo del año	374	475
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>(87)</u>
FIN DEL AÑO	30	374

Continúa...

AYMESA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(173)	(835)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,174	190
Amortización de gastos preoperacionales	871	
Ajuste a valor patrimonial proporcional	77	
Baja de propiedades, planta y equipo		18
Reversión de provisión para cuentas dudosas		(21)
Provisiones para jubilación y desahucio	(151)	353
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		342
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,639)	381
Inventarios	(4,543)	(2,039)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(907)	(317)
Cuentas por pagar	2,368	192
Anticipo de clientes		82
Participación a trabajadores		(26)
Impuesto a la renta		(19)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>872</u>	<u>(1,280)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(5,051)	(2,979)

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

AYMESA S.A. está organizada y opera en el Ecuador y su objetivo principal es el ensamblaje y distribución de vehículos automotores marca Lada y Kia.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los vehículos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo, instalaciones y muebles y enseres, y 5 para vehículos, equipos de computación y parte de maquinaria y equipo.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Los estados financieros de la Compañía no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las que su participación supera el 50%.

Otros Activos - Constituyen los costos y gastos relacionados con la fase de preparación de las instalaciones para ensamblar los nuevos modelos Lada Niva y Kia. Se amortizan en línea recta en cinco años.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de inversión sin vencimiento definido que devenga una tasa de interés variable. Este fondo se encuentra dado en garantía por las importaciones de inventarios. La tasa de interés vigente al 31 de diciembre del 2000 fue del 5% anual		1,218
Depósitos a plazo con vencimientos hasta abril del 2002 que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 1.16% y el 7% anual	<u>702</u>	<u>307</u>
Total	702	1,525

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes nacionales	2,837	520
Compañías relacionadas	<u>2,322</u>	—
Total	5,159	520

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Importaciones en tránsito	4,558	7,151
Materias primas y materiales	6,783	1,241
Productos en proceso	1,419	660
Productos terminados	1,143	308
Provisión para obsolescencia	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Total	13,887	9,344

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	468	229
Retención en la fuente de impuesto a la renta	243	—
Anticipos a proveedores	317	—
Compañías relacionadas	326	237
Cuentas por cobrar a empleados	185	142
Otras	<u>199</u>	<u>223</u>
Total	1,738	831

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	6,769	3,546
Adquisiciones	251	131
Ventas y/o retiros	(15)	(18)
Depreciación	(1,174)	(1,086)
Reexpresión neta NEC 17	—	<u>4,196</u>
Saldos netos al fin del año	5,831	6,769

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades, planta y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	% de <u>Tenencia</u>	Valor Patrimonial		Valor en libros	
		<u>Proporcional</u>		en libros	
		2001	2000	2001	2000
		(en miles de U.S. dólares)			
Inversiones en Derechos Fiduciarios	100.00			1,347	2,000
Inversiones en acciones y otras:					
Metrokía	68.00	2,121		1,415	963
Inmobiliaria Cumbrewell S.A. (1)	100.00		441	440	440
AEKIA S.A. (1)	30.00			450	
Elasto S.A.	20.00	474	267	369	369
Poliasa S.A.	100.00	253	269	311	311
Grupo Aymesa Venezolana S.A.	90.00	60		304	51
Asiauto	30.00			300	
Volgauto	30.00			180	
Aboda S.A (1)	99.80		147	147	225
Otras		—	—	<u>10</u>	<u>10</u>
Total		2,908	1,124	5,273	4,369

(1) Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no dispone del valor patrimonial proporcional de estas inversiones.

Los estados financieros de las Compañías subsidiarias no se presentan consolidados con los estados financieros de la Compañía tal como lo recomiendan las normas internacionales de contabilidad, en razón de que no es un requerimiento de las normas de contabilidad locales.

Inversiones en Derechos Fiduciarios - Corresponde al 67.35% de los derechos de participación fiduciaria del Fideicomiso Mercantil Mesón Uno, cuyo patrimonio autónomo constituye bienes inmuebles. Estos derechos fiduciarios fueron cedidos en garantía con el fin de avalizar una obligación a largo plazo, otorgada por una institución financiera del exterior (Ver Notas 14).

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proyectos	2,834	516
Gastos preoperacionales	2,438	2,438
Otros	490	293
Amortización	<u>(528)</u>	—
Total	5,234	3,247

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta junio del 2002 y una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 9% y el 22% anual	10,643	8,749
Intereses por pagar	413	34
Sobregiros bancarios	<u>93</u>	<u>118</u>
Total	11,149	8,901

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acreeedores varios	267	
Anticipos de clientes		82
Compañías relacionadas	608	
Beneficios sociales	5	22
Impuesto a los Consumos Especiales - ICE	139	55
Otras cuentas por pagar	<u>68</u>	<u>56</u>
Total	1,087	215

14. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un detalle de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación otorgada por una institución del exterior, con vencimientos hasta noviembre del 2005 y una tasa de interés anual que fluctúa entre el 16.25% y el 16.5% (Ver Nota 9)	7,711	2,000
Menos vencimientos corrientes	<u>2,801</u>	<u>222</u>
Obligación a largo plazo	4,910	1,778

15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	282	360
Desahucio	<u>250</u>	<u>323</u>
Total	532	683

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de 1 trabajador jubilado;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 tenían 25 años o más de trabajo y que tienen derecho a jubilación;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 37 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4% que es igual a la tasa mínima de capitalización de las reservas técnicas.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2001, el capital social autorizado consiste de 14.500.000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario. Al 31 de diciembre del 2000, el capital social consistió de 1.400.000.000 acciones de US\$0.004 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. COMPROMISOS

Acuerdo General de Asistencia Técnica y Provisión de KD y Partes y Piezas con Kía Motors Corp. - Con fecha 6 de diciembre del 2000, la Compañía suscribió un acuerdo general de asistencia técnica y la provisión de KD y partes y piezas con Kía Motors Corporation por un lapso de cinco años, durante el cual, la Compañía se encargará del ensamblaje y venta de vehículos marca Kía; por su parte Kía

Motors Corp. es responsable de la asistencia técnica y la provisión de KITS para el ensamblaje de los modelos antes mencionados.

Contrato de Ensamblaje de Vehículos LADA con AVTOVAZ - Con fecha 15 de diciembre de 1999, la Compañía suscribió con la firma AVTOVAZ de Rusia, un contrato para el ensamblaje de vehículos marca LADA modelo NIVA por 5 años.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2001, se desglosan como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Compras	1,131
Ventas	3,671
Saldo de préstamos	8,291

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

En el año 2000, la Compañía no registró transacciones importantes con compañías relacionadas.
