


**HLB****Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.****Audidores Independientes****13 0 ABR. 2004****INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES****A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
HYUNMOTOR S.A.**

- 1 Hemos auditado el balance general adjunto de HYUNMOTOR S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre tales estados financieros basados en la auditoría realizada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e 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 realizada provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de HYUNMOTOR S.A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. De acuerdo con Resolución SRI 1071 publicada en el suplemento del R.O. No. 740 de diciembre 31 del 2003, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2004 conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI que serán preparados, conciliados y suscritos por el contribuyente.

  
**HLB - CONSULTORES MORÁN CEDILLO CIA. LTDA.**  
**RNAE - No. 258**  
**Juan Morán Cedillo**  
**Socio**  
**Registro CPA. No. 21.249**  
**Giovanny Regalado Vargas**  
**Gerente de Auditoría**  
**Registro CPA. No. 27.102****Guayaquil, marzo 26 del 2004**

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre • Telf. 2569327 - 2309403 - 2305888 • Fax 2569319 • E-mail jmoran@telconet.net - Guayaquil  
Av. Colon No 1643 y 9 de Octubre, 3er Piso, Of. 3 Edif. Freile • Telefax 2222088 - 2524575 • E-mail hlbmoran@uiro.telconet.net - Quito  
Gran Colombia 7-39 • Telf. 842059 • Telefax 844542 • E-mail hlbucuenca@etapa.com.ec - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

**HYUNMOTOR S.A.****BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(US\$ mil millones)

**ACTIVOS****ACTIVOS CORRIENTES**

Efectivo y sus equivalentes		279.928
Cuentas y documentos por cobrar		4.909.743
Inventarios		8.671.615
Impuestos y pagos anticipados		133.119
Otros activos corrientes		<u>118.875</u>

**TOTAL ACTIVOS CORRIENTES** 14.113.280

Activos fijos	6	820.489
Cargos diferidos	7	<u>195.683</u>

**TOTAL ACTIVOS** 15.129.452

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****PASIVOS CORRIENTES**

Obligaciones bancarias y financieras	8	10.573.305
Cuentas y documentos por pagar	9	1.284.010
Gastos acumulados por pagar	10	236.375
Impuestos por pagar	11	<u>203.681</u>

**TOTAL PASIVOS CORRIENTES** 12.297.371

Provisión para jubilación patronal 21.656

**TOTAL PASIVOS** 12.319.027

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital social	12	2.415.000
Reservas		45.107
Utilidad neta		<u>350.318</u>

**TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** 2.810.425

**TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS** 15.129.452

Econ. Fernando Garcés Orbe  
Gerente

CPA. Gisell Tumbaco Franco  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**HYUNMOTOR S.A.****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****30 MAR 2004**

		(US dólares)
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas netas	13	11.526.557
Intereses ganados		243.202
Otros ingresos		<u>291.005</u>
<b>Total</b>		<u><b>12.060.764</b></u>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>		
Costo de ventas	13	9.426.570
Gastos de administración	14	422.262
Gastos de ventas y marketing	15	1.400.325
Gastos financieros y otros	16	<u>254.188</u>
<b>Total</b>		<u><b>11.503.345</b></u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>557.419</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS</b>	17	( 83.613)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	17	( <u>123.488</u> )
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u><b>350.318</b></u>

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Fernando Garcés Orbe".

Econ. Fernando Garcés Orbe  
Gerente

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Gisell Tumbaco Franco".

CPA. Gisell Tumbaco Franco  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**HYUNMOTOR S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****13 0 ABR 2004**

	Capital social	Capital suscrito no pagado	Reservas		Capital adicional	Déficit acumulado	Cantidad de acciones	Total patrimonio
			Legal	Facultativa				
				(US dólares)				
Saldos a diciembre 31, 2002	2.100.000	( 142.380)	516	111	425.480	( 113.502)	2.514	2.632.727
Apropiación, año 2002			24.902	22.612				
Aumento de capital	315.000		( 3.034)		( 311.966)			
Absorción de pérdidas					( 113.502)			
Pago de dividendos y cancelación de capital		142.380					( 315.000)	( 172.620)
Utilidad neta							350.318	350.318
Saldos a diciembre 31, 2003	<u>2.415.000</u>	<u>0</u>	<u>22.384</u>	<u>22.723</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>350.318</u>	<u>2.810.425</u>



Econ. Fernando Garcés Orbe  
Gerente



CPA. Gisell Tumbaco Franco  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**HYUNMOTOR S.A.****ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

( US dólares)

**FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Efectivo recibido de clientes y otros  
 Efectivo pagado a proveedores (neto), empleados y otros  
 Efectivo pagado por intereses y otros gastos financieros

Efectivo neto provisto por actividades de operación

**FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Adquisición de activos fijos  
 Venta de activos fijos

Efectivo neto utilizado por actividades de inversión

**FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Pago de dividendos, neto  
 Préstamos pagados, Necopa S.A.  
 Préstamos recibidos  
 Cartas de crédito canceladas, neto

Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento

Disminución neta de efectivo

Efectivo y sus equivalentes al inicio del período

Efectivo y sus equivalentes al final del período

Econ. Fernando Garcés Orbe  
 Gerente



CPA. Gisell Tumbaco Franco  
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

**HYUNMOTOR S.A.**

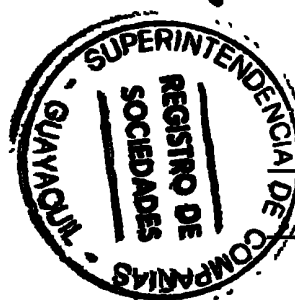
**ESTADO DE FLUJO DE CAJA  
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVISTO POR  
ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

(US dólares)

**UTILIDAD NETA****Gastos que no originan desembolsos**

Participación a empleados	83.613
Impuesto a la renta, saldo	81.544
Depreciación, provisiones y amortizaciones	177.541
Provisión para jubilación patronal	9.781
Intereses y multas tributarias	9.902

**Total****712.699****CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:**

Aumento en cuentas por cobrar	( 2.954.123)
Disminución en inventarios, neto en tránsito	2.257.718
Aumento en otros activos	( 37.201)
Disminución de cargos diferidos	40.900
Aumento en cuentas por pagar y otros pasivos	568.563
Disminución de gastos acumulados por pagar	( 46.249)
Aumento en impuestos por pagar	<u>53.079</u>

**Total****( 117.313)****EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN****595.386**

Econ. Fernando Garcés Orbe  
Gerente

CPA. Gisell Tumbaco Franco  
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

---

**HYUNMOTOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Hyunmotor S.A..- (La Compañía) fue constituida en la ciudad de Cuenca, mediante escritura pública otorgada el 04 de diciembre de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de diciembre de 1997. Posteriormente la compañía cambió su domicilio de la ciudad de Cuenca a la ciudad de Guayaquil, mediante escritura pública otorgada el 17 de diciembre del 2003 debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil, el 20 de agosto del mismo año. Su objeto principal es la comercialización al por mayor y menor de vehículos, repuestos, accesorios y servicio de mantenimiento de vehículos de la marca Hyundai.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de estados financieros.

Cuentas y documentos por cobrar.- Están registradas principalmente por el valor de las ventas efectuadas a los clientes más IVA.

Provisión para cuentas incobrables.- Conforme a disposiciones tributarias, está registrada por un valor que no supera el 1% de las ventas a crédito de cada año, ni el 10% del total de cuentas por cobrar.

Inventarios.- Vehículos; están valorados según costo específico de adquisición; lubricantes y repuestos, según método promedio, sin que exceda el valor de mercado.

Activos fijos.- Están contabilizados al costo de adquisición, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Equipos de taller y acondicionadores de aire	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Vallas y letreros	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Cargos diferidos.- Representan principalmente gastos de adecuaciones y de licencias y programas de computación los cuales son amortizados al 20% anual.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso que la utilidad del año sea reinvertida y capitalizada parcial o totalmente dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15% sobre el valor capitalizado.

**HYUNMOTOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u>
	%
1999	61,00
2000	91,00
2001	82,00
2002	9,36
2003	6,07

**2. EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre del 2003, está compuesto como sigue:

	(US dólares)
Fondos fijos	1.140
Bancos	278.055
Subtotal	279.195
Inversión	733
Total	279.928

**3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Comerciales:	
Clientes	3.365.861
Préstamos:	
Autocom Cía. Ltda.	602.327
Toyocosta S.A.	470.679
	1.073.006
Anticipos a proveedores de repuestos:	81.248
Compañía relacionada, Hyundai del Ecuador	70.967
Varios deudores	335.973
Préstamos y anticipos a empleados	53.687
Subtotal	4.980.742
Provisión para cuentas incobrables	( 70.999)
Total	4.909.743

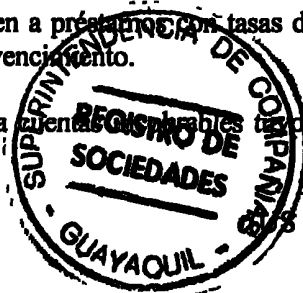
**HYUNMOTOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

Cientes, representan principalmente documentos por cobrar por ventas de vehículos con plazos de hasta 36 meses con tasa de interés promedio de mercado garantizados con contratos de reserva de dominio de los vehículos.

Autocom Cía. Ltda. y Toyocosta S.A., corresponden a préstamos con tasas de interés del 9% y 10% respectivamente, sin fecha específica de vencimiento.

Durante el año 2003, el saldo de la provisión para cuentas por cobrar tuvo el siguiente movimiento:

Saldo a diciembre 31, 2002	36.099
Provisión con cargo a gastos	<u>34.900</u>
Saldo a diciembre 31, 2003	<u>70.999</u>

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidos como sigue:

	(US dólares)
Vehículos:	
• En bodega	974.720
• En tránsito	<u>7.243.392</u>
Subtotal	<u>8.218.112</u>
Repuestos y accesorios:	
• En bodega	421.489
• En taller	<u>21.076</u>
Subtotal	442.565
Suministros y materiales varios	<u>10.938</u>
Total	<u>8.671.615</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía mantiene gravamen de prenda industrial de vehículos por US\$ 1.150.430 que garantizan préstamos y cartas de créditos emitidas por Banco del Pichincha C.A. (nota 8)

Vehículos en tránsito, representan principalmente importación de vehículos por 770 unidades de los cuales entre enero y marzo del 2004 están siendo recibidos y liquidadas importaciones por 500 unidades.

**HYUNMOTOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****5. IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2003, están constituidos como sigue:

	(US dólares)
Retenciones de impuesto a la renta	41.943
Seguros	5.236
Varios gastos anticipados	40.332
Implementación sistemas	38.591
Depósitos en garantías	7.017
<b>Total</b>	<b>133.119</b>

**6. ACTIVOS FIJOS**

Al 31 de diciembre del 2003, el siguiente fue el movimiento de los activos fijos, costo y depreciación acumulada:

	<b>Saldos al 31/dic/02</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Ventas</b>	<b>Reclasif. y/o ajustes</b>	<b>Saldos al 31/dic/03</b>
			(US dólares)		
Terreno	20 000	0	0	0	20 000
Edificio	751.722	0	0	0	751 722
Muebles y enseres	61 817	1 783	0	( 10 986)	52.614
Equipos de oficina	19 541	1 797	( 346)	( 2 070)	18.922
Vehículos	17 153	0	( 13 233)	0	3 920
Equipos de taller	101 724	2.487	0	( 1.154)	103 057
Vallas y letreros	28 103	0	0	0	28.103
Equipos de computación	62 131	18.434	( 95)	446	80.916
Acondicionadores de aire	14 713	362	0	0	15.075
Enseres varios y otros	20 513	2.664	( 969)	13.504	35.712
<b>Subtotal costo</b>	<b>1 097 417</b>	<b>27.527</b>	<b>( 14.643)</b>	<b>( 260)</b>	<b>1 110 041</b>
Depreciación acumulada	( 210 264)	( 84 918)	1.398	4.232	( 289.552)
<b>Total</b>	<b>887.153</b>	<b>( 57.391)</b>	<b>( 13.245)</b>	<b>3.972</b>	<b>820.489</b>

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía mantiene hipoteca abierta sobre terreno y edificio por US\$ 1.800.000 que garantizan préstamos y cartas de crédito emitidas por Banco del Pichincha C.A. (nota 8)

**7. CARGOS DIFERIDOS**

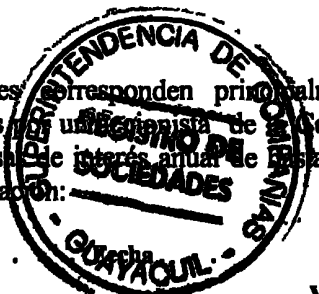
Al 31 de diciembre del 2003, están constituidos como sigue:

	(US dólares)
Gastos de adecuación e instalación de locales	375.329
Licencias y programas	25.063
<b>Subtotal</b>	<b>400.392</b>
Amortización acumulada	( 204.709)
<b>Saldo neto</b>	<b>195.683</b>

Gastos de adecuación incluye instalaciones en local propio Guayaquil y mejoras en propiedades arrendadas J. T. Marengo y local Cuenca; licencias y programas corresponden a licencias de sistemas operativos y programas de contabilidad.

**HYUNMOTOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****13 0 ABR 2004****8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2003, estas obligaciones corresponden principalmente por préstamos y cartas de crédito bancarias garantizadas por un accionista de la Compañía; y documentos por pagar a partes relacionadas con tasas de interés anual de hasta el 12% y comisión de hasta el 3,10% como se indica a continuación:



<u>Operaciones</u>	<u>Plazo</u> (días)	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u> (US dólares)
<b>Préstamos bancarios.</b>				
Banco del Pichincha C A	60	14/11/03	13/01/04	600.000
Citibank Switzerland	180	9/12/03	9/06/04	400.000
Subtotal				<u>1.000.000</u>
<b>Cartas de créditos bancarias</b>				
Banco del Pichincha	180	11/04/03	28/05/04	4 434 399
UBS – Union Banks Swiss	180	3/12/03	22/04/04	3 666 287
Subtotal				<u>8.100 686</u>
<b>Documentos por pagar</b>				
Necopa S A.	180	26/08/03	08/05/04	1 200.000
Fernando Vázquez A	180	01/11/03	29/04/04	240 000
Toyocosta S A				<u>591</u>
Subtotal				<u>1 440.591</u>
Intereses sobre documentos y préstamos				<u>32 028</u>
<b>Total</b>				<u>10.573.305</u>

Al 31 de diciembre del 2003 préstamos y cartas de credito con el Banco del Pichincha C.A. se encuentran garantizadas por hipoteca abierta (nota 6), prenda industrial de vehículos Toyota y Hyundai (nota 4), e inversiones (colateral) a nombre de un accionista de la compañía.

Las cartas de crédito bancarias cubren los inventarios en tránsito de 770 vehículos (nota 4).

**9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003, están conformadas como sigue:

	( US dólares)
Proveedores	712.247
Anticipos de clientes	375.018
Seguro financiado por clientes	141.680
Inscripciones de contratos	55.065
<b>Total</b>	<u>1.284.010</u>

Anticipos de clientes incluye US\$ 222.374 por ventas de vehículos y US\$ 104.891 de cuotas para plan autocompra año 2004

**HYUNMOTOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003, están conformados como sigue:

Participación de utilidades	83.613
Comisiones y fondos empleados	13.748
Beneficios sociales	37.285
Aportes al IESS	28.125
Honorarios de Directores y Administración	23.102
Imprevistos	29.674
Otros	20.828
<b>Total</b>	<b>236.375</b>

**11. IMPUESTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003, están conformados principalmente por las siguientes provisiones:

	(US dólares)
IVA – Impuesto al valor agregado	45.743
Retenciones en la fuente	34.450
Impuesto a la renta	123.488
<b>Total</b>	<b>203.681</b>

**12. CAPITAL SOCIAL**


Mediante Resolución de la Intendencia de Compañías de Guayaquil No. 03-G-DIC-0007373 de noviembre 26 del 2003, inscrita en el Registro Mercantil en diciembre 3 del 2003, fue aprobado el aumento de capital de Hyunmotor S.A. por US\$ 315.000, con lo cual el capital social suscrito y pagado es de US\$ 2.415.000 dividido en 2.415.000 acciones de valor nominal unitario de US\$ 1.00.

Los accionistas con participación superior al 4% son los siguientes:

<u>Accionistas</u>	<u>Participación</u> (%)	<u>Valor</u> (US dólares)
Vázquez Astudillo Guillermo	36,14	872.712
Vázquez Alcázar Fernando	4,81	116.153
Vázquez Astudillo Polivio	4,31	104.164
Baca Cobo Fabian	6,13	148.160
Baca Cobo Ángel	4,21	101.551
Baca Moscoso Jaime	4,36	105.294
Baca Moscoso Fausto	4,27	103.000
Cobos Baca Enrique	6,22	150.333
Otros accionistas (menor al 4%)	29,55	713.633
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>2.415.000</b>

**HYUNMOTOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****13.02.2004****13. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS**

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003 estuvieron conformadas como sigue:



		Costo de ventas
	(US dólares)	
Línea automotriz	10.285.210	8.675.632
Línea repuestos	519.706	345.894
Línea talleres	721.641	405.044
Total	11.526.557	9.426.570

Los vehículos vendidos mantienen garantía de fábrica de 5 años o 50.000 Km., lo que ocurra primero.

**14. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003, estuvieron conformados como sigue

	( US dólares)
Sueldos y componentes	126.072
Beneficios sociales	44.390
Honorarios	128.416
Impuestos, cuotas y contribuciones	26.072
Depreciación y amortización	23.061
Otros	74.251
Total	422.262

**15. GASTOS DE VENTAS Y MARKETING**

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003, fueron originados por las siguientes líneas de ventas:

	( US dólares)
Vehículos	991.829
Repuestos	198.871
Talleres	201.713
Gastos de marketing	7.912
Total	1.400.325

**HYUNMOTOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****30 ABR 2004****16. GASTOS FINANCIEROS Y OTROS**

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003, fueron informados como sigue:

Intereses pagados	174.615
Provisión para cuentas incobrables	34.900
Gastos en venta de cartera	17.153
Gastos no deducibles, principalmente intereses y multas	20.145
Otros	7.375
<b>Total</b>	<b>254.188</b>

**17. PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta por el ejercicio fiscal 2003, fue determinada como sigue:

	( US dólares)
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta (A)	557.419
(-) Participación de empleados (B)	( 83.613)
Subtotal	473.806
(+) Gastos no deducibles	20.145
Base imponible para impuesto a la renta	493.951
(-) Impuesto a la renta (C)	123.488
Utilidad neta (A-B-C)	350.318

Mediante Resolución 1071 publicada en el Sup. del R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2003, cuyo plazo vence el 31 de mayo del 2004, todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa deberán presentar oportunamente a sus auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, la Compañía se encuentra preparando tales anexos que contiene entre otros asuntos la conciliación tributaria del impuesto a la renta y las declaraciones mensuales de retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado.

**HYUNMOTOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****13.0 ABR. 2004****18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Además de los saldos y transacciones con partes relacionadas ocurridas al 31 de diciembre del 2003, descritas en las notas 3 y 8 a continuación se detallan las siguientes transacciones:

Arriendos ganados	156.000
Honorarios por asesoría y administración	125.128
Honorarios a Directores	71.660
Total	<u>40.788</u>

(US dólares)

**19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No.02.Q.ICL.008 del suplemento de R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo, pasivo contingente y cuentas de orden : No existen pasivos contingentes al 31 de diciembre del 2003 y marzo 26 del 2004.

Saldos y transacciones entre partes relacionadas.- Reveladas en nota 18.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 26 del 2004 (fecha de culminación de la auditoría) no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2003, la Compañía ha dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas por auditoría externa del año 2002 para superar las observaciones sobre el control interno.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.