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
AEKIA S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de AEKIA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de AEKIA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 28, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
División Informática

Deloitte
Touche
Tohmatsu

AEKIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		319	166
Cuentas por cobrar comerciales	4	6,438	2,880
Inventarios	5	10,457	9,680
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	2,355	1,098
Total activos corrientes		19,569	13,824
Cuentas por cobrar concesionarios a largo plazo	7	1,175	
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	8		
Muebles y enseres y equipos de oficina		49	24
Equipos de computación		92	48
Vehículos		128	21
Instalaciones y adecuaciones		163	159
Total		432	252
Menos depreciación acumulada		61	15
Propiedades y equipos, neto		371	237
INVERSIONES EN ACCIONES	9	3,618	
TOTAL		24,733	14,061

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2002	2001
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			131
Obligaciones por pagar	10	19,382	8,887
Cuentas por pagar	11	561	1,008
Anticipos de concesionarios		613	669
Participación a empleados	13	73	169
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	1,721	1,422
Total pasivos corrientes		22,350	12,286
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		1,775	1,050
Aportes para futuras capitalizaciones		225	
Utilidades retenidas		383	725
Patrimonio de los accionistas		2,383	1,775
TOTAL		24,733	14,061

AEKIA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2002	2001
VENTAS NETAS	16	49,677	26,350
COSTO DE VENTAS	16	41,224	22,129
MARGEN BRUTO		8,453	4,221
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de venta		3,891	2,013
Gastos de administración		1,725	452
Total		5,616	2,465
UTILIDAD DE OPERACIONES		2,837	1,756
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses y comisiones pagados	16	2,433	650
Ingresos por inversiones en acciones		(48)	
Intereses ganados		(80)	(11)
Otros ingresos, neto		(1)	(12)
Total		2,304	627
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		533	1,129
MENOS:			
Participación a empleados	12	73	169
Impuesto a la renta	13	77	235
Total		150	404
UTILIDAD NETA		383	725

Ver notas a los estados financieros

AEKIA S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	-			-	-
Aportes de capital	1,050				1,050
Utilidad neta				725	725
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,050			725	1,775
Aportes		225			225
Utilidad neta				383	383
Transferencia			72	(72)	
Capitalización	725		(72)	(653)	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,775	225		383	2,383

Ver notas a los estados financieros

AEKIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2002	2001
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	44,866	24,111
Pagado a proveedores y empleados	(51,803)	(32,659)
Intereses pagados	(2,315)	(393)
Impuesto a la renta	(473)	(235)
Participación de empleados	(169)	
Intereses ganados	80	11
Otros ingresos, neto	1	12
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(9,813)	(9,153)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(181)	(252)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar, neto	10,364	9,018
Compañías relacionadas	(442)	(497)
Aportes de capital	225	1,050
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	10,147	9,571
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	153	166
Comienzo del año	166	-
FIN DEL AÑO	319	166

(Continúa...)

AEKIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2002	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	383	725
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	47	15
Provisión para cuentas dudosas	22	28
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	(48)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,755)	(2,908)
Inventarios	(777)	(9,680)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(3,989)	(601)
Cuentas por pagar	(447)	1,008
Anticipo de clientes	(56)	669
Intereses por pagar	118	257
Participación a empleados	(96)	169
Impuesto a la renta	(396)	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	181	1,165
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(9,813)	(9,153)

TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN APORTES DE EFECTIVO

La Compañía compró a Aymesa las inversiones en acciones de Metrokía y Cumbrewell mediante la compensación de cuentas por cobrar por US$3,570 mil.

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES

La Compañía AEKIA S.A. se constituyó con fecha 18 de agosto del 2000, está organizada y opera en el Ecuador y sus actividades principales son la comercialización de vehículos y repuestos y servicio post venta.

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 2002. 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; excepto en lo relacionado con la consolidación de estados financieros como se explica en la Nota 9; 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, a pesar de que 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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 y repuestos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y equipo de oficina e instalaciones y 5 para vehículos y equipos de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,... 2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesionarios:		
Vehículos	4,660	1,922
Repuestos	146	147
Compañías relacionadas	1682	839
Provisión para cuentas dudosas	(50)	(28)
Total	6,438	2,880

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,... 2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	6,360	1,438
Repuestos	643	1,626
Importaciones en tránsito	3,474	6,640
Provisión obsolescencia de inventarios	(20)	(24)
Total	10,457	9,680

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	939	497
Crédito tributario IVA	616	342
Anticipos a proveedores	102	59
Anticipos y retenciones en la fuente, Nota 13	422	26
Otras cuentas por cobrar	276	174
Total	2,355	1,098

Compañías Relacionadas - Constituyen principalmente préstamos por cobrar sin plazos definidos que no generan intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR CONCESIONARIOS A LARGO PLAZO

Corresponden a cuentas por cobrar a los concesionarios por la venta de repuestos con vencimientos hasta el año 2007.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	237	-
Adquisiciones	181	252
Depreciación	(47)	(15)
Saldos netos al fin del año	371	237

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia 2002	% de Tenencia 2001	Valor Nominal 2002	Valor Nominal 2001	Valor Patrimonial Proporcional 2002	Valor Patrimonial Proporcional 2001	Saldo Contable 2002	Saldo Contable 2001
			... (en miles de U.S. dólares) ...					
Metrokía								
Valor nominal	30%		933		1,173		1,173	
Prima en compra de acciones							1,273	
Total			933		1,173		2,446	
Cumbrewell:								
Valor nominal	100%		80		392		392	
Prima en compra de acciones							780	
Total			80		392		1,172	
Total			1,013		1,565		3,618	

Metrokía - *Es una compañía domiciliada en la República de Colombia cuyo objeto principal es la* venta de vehículos marca Kía. El valor de la prima en compra de acciones está sustentado por el valor justo de mercado de la Compañía al momento de la adquisición de las acciones.

Cumbrewell - Es propietaria de un edificio, donde están ubicadas las oficinas de la Compañía. El valor de las referidas acciones, está sustentado en el valor permanente de los activos que se aproxima al valor de mercado, según el avalúo técnico preparado por un profesional independiente.

Durante el año 2002, la Compañía en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, adoptó el método de participación para el registro de las inversiones de subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2002 el incremento en el valor patrimonial proporcional correspondiente al año 2002 fue de US$48 mil, el mismo que fue registrado como parte del resultado del año.

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con instituciones financieras del exterior con vencimientos mensuales hasta enero del 2003, a una tasa de interés nominal anual del 17.87% (19% en el 2001)	2,969	8,887
Obligaciones por pagar a Hyundai Corporation con vencimientos hasta mayo del 2003, a una tasa de interés nominal anual del 4.67%	16,413	____
Total obligaciones por pagar	19,382	8,887

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	537	866
Proveedores del exterior	12	96
Compañías relacionadas	12	46
Total	561	1,008

12. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

13. IMPUESTO A LA RENTA

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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	460	960
Ingresos exentos	(48)	
Gastos no deducibles	50	322
Utilidad gravable	462	1,282
Impuesto a la renta cargado a resultados	77	235

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	(26)	-
Anticipos y retenciones	(473)	(261)
Provisión del año	77	235
Saldo al fin del año, Nota 6	(422)	(26)

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por pagar concesionarios	207	615
Provisión proyecto Kia Río	348	
Intereses y comisiones por pagar	375	257
Aranceles por pagar	375	245
Impuesto a los consumos especiales - ICE	257	112
Otras cuentas por pagar	159	193
Total	1,721	1,422

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002, el capital social autorizado consiste en 177,507 acciones de US$10 valor nominal unitario (105,000 acciones de US$10 valor nominal unitario en el 2001).

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	2002	2001
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	19,255	20,243
Compras	27	7,109
Intereses pagados	929	643
Préstamos por pagar, neto	2,969	8,450
Comisiones por pagar	80	
Servicios administrativos y financieros	1,114	
Compra de acciones	3,570	

17. COMPROMISO

Contrato de Distribución - Con fecha 4 de octubre del 2001, la Compañía firmó un contrato de distribución exclusiva de la marca KIA para todo el Ecuador por tiempo indefinido.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.