Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Aekia S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Aekia S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 posición financiera de Aekia S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 25, 2004
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

AEKIA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	1,237	319
Cuentas por cobrar comerciales	5	9,404	6,438
Inventarios	6	7,091	10,457
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	2,176	2,355
Total activos corrientes		19,908	19,569
Cuentas por cobrar a largo plazo	8	3,877	1,175
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	9		
Terreno		121	
Instalaciones y adecuaciones		754	163
Muebles y enseres y equipos de oficina		48	49
Equipos de computación		110	92
Vehículos		103	128
Total		1,136	432
Menos depreciación acumulada		129	61
Propiedades y equipos, neto		1,007	371
INVERSIONES EN ACCIONES	10	3,978	3,618
TOTAL		28,770	24,733

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		166	
Obligaciones por pagar	11	15,831	19,382
Cuentas por pagar	12	943	561
Anticipos de concesionarios		93	613
Participación a empleados	13	215	73
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	2,893	1,721
Total pasivos corrientes		20,141	22,350
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		1,775	1,775
Aportes para futuras capitalizaciones		5,225	225
Reserva legal		38	
Utilidades retenidas		1,591	383
Patrimonio de los accionistas		8,629	2,383
TOTAL		28,770	24,733

AEKIA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
VENTAS NETAS	17	49,268	49,677
COSTO DE VENTAS	17	41,708	41,224
MARGEN BRUTO		7,560	8,453
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de venta		2,874	3,891
Gastos de administración		1,588	1,725
Total		4,462	5,616
UTILIDAD DE OPERACIONES		3,098	2,837
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses y comisiones pagados	17	2,185	2,433
Ganancia por inversiones en acciones		(360)	(48)
Intereses ganados		(412)	(80)
Otros ingresos, neto		(107)	(1)
Total		1,306	2,304
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		1,792	533
MENOS:			
Participación a empleados	13	215	73
Impuesto a la renta	14	331	77
Total		546	150
UTILIDAD NETA		1,246	383

Ver notas a los estados financieros

AEKIA S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
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
Utilidad neta				1,246	1,246
Transferencia			38	(38)	
Aportes	____	5,000	__	____	5,000
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,775	5,225	38	1,591	8,629

Ver notas a los estados financieros

AEKIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	42,977	44,866
Pagado a proveedores y empleados	(41,514)	(51,803)
Intereses pagados	(2,098)	(2,315)
Impuesto a la renta	(492)	(473)
Participación a empleados	(73)	(169)
Intereses ganados	412	80
Otros ingresos, neto	116	1
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(672)	(9,813)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo utilizado en actividades de inversión	(25)	(181)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar, neto	(3,385)	10,364
Compañías relacionadas		(442)
Aportes de capital	5,000	225
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1,615	10,147
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	918	153
Comienzo del año	319	166
FIN DEL AÑO	1,237	319

(Continúa...)

AEKIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	1,246	383
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	81	47
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(2)	
Provisión para inventarios obsoletos	30	
Provisión para cuentas dudosas	103	22
Ganancia en inversiones en acciones	(360)	(48)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(5,771)	(4,755)
Inventarios	3,336	(777)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	360	(3,989)
Cuentas por pagar	382	(447)
Anticipo de clientes	(520)	(56)
Intereses por pagar	87	118
Participación a empleados	142	(96)
Impuesto a la renta	(161)	(396)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	375	181
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(672)	(9,813)
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN APORTES DE EFECTIVO		
Compra de terreno e instalaciones mediante la compensación de cuentas por cobrar	690	___
Compra de acciones de Metrokía y Cumbrewell mediante la compensación de cuentas por cobrar	___	3,570

Ver notas a los estados financieros

AEKIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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:

Bases de Presentación - Los estados financieros de AEKIA S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se presentan consolidados con la Compañía relacionada Cumbrewell S.A. en la cual ejerce control, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que los efectos de la mencionada consolidación carecen de importancia relativa.

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 la mercadería.

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.

Valuación de Propiedades y Equipo - 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 3 para equipos de computación.

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.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

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
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja en tránsito	340	1
Depósitos en cuentas corrientes	607	265
Certificados de depósito en bancos locales con vencimientos hasta enero del 2004 que generan una tasa de interés que fluctúa entre el 3.75% y 5.25%	290	53
Total	1,237	319

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesionarios:		
Vehículos	3,674	4,660
Repuestos y otros	113	146
Compañías relacionadas	5,770	1,682
Provisión para cuentas dudosas	(153)	(50)
Total	9,404	6,438

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	4,365	6,360
Repuestos	757	643
Importaciones en tránsito	1,999	3,474
Provisión obsolescencia de inventarios	(30)	(20)
Total	7,091	10,457

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	571	939
Crédito tributario IVA	693	616
Anticipos a proveedores	95	102
Anticipos y retenciones en la fuente, Nota 14	612	422
Otras cuentas por cobrar	205	276
Total	2,176	2,355

Compañías Relacionadas - Hasta el año 2002 incluyen principalmente préstamos por cobrar sin plazos definidos que no generan intereses. El saldo por cobra al 31 de diciembre de 2003, incluye principalmente el saldo pendiente de liquidar con AYMESA por los anticipos entregados para la fabricación de vehículos Kia Rio y Sportage Wagon.

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	3,000	
Concesionarios	877	1,175
Total	3,877	1,175

Compañías Relacionadas - Constituye un préstamo otorgado a Asiauto S.A. con vencimientos mensuales hasta diciembre de 2006 e interés anual del 16.75%.

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

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	371	237
Adquisiciones	736	181
Ventas y retiros	(19)	
Depreciación	(81)	(47)
Saldos netos al fin del año	1,007	371

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia 2003	% de Tenencia 2002	Valor Nominal 2003	Valor Nominal 2002	Valor Patrimonial Proporcional 2003	Valor Patrimonial Proporcional 2003	Saldo Contable 2003	Saldo Contable 2002
			... (en miles de U.S. dólares) ...					
Metrokía:								
Valor nominal	30%	30%	933	933	1,561	1,173	1,561	1,173
Prima en compra de acciones							1,273	1,273
Total			933	933	1,561	1,173	2,834	2,446
Cumbrewell:								
Valor nominal	100%	100%	80	80	364	392	364	392
Prima en compra de acciones							780	780
Total			80	80	364	392	1,144	1,172
Total			1,013	1,013	1,925	1,565	3,978	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.

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad. De haber efectuado tal consolidación la administración considera que los efectos carecerían de importancia relativa.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con instituciones financieras del exterior con vencimientos mensuales hasta agosto del 2004, a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 17% y 19% (hasta enero del 2003 e interés del 17.87% en el 2002)	7,151	2,969
Obligaciones por pagar a Hyundai Corporation con vencimientos hasta junio del 2004, a una tasa de interés nominal anual del 4.28% (hasta mayo del 2003 e interés del 4.67% en el 2002)	8,680	16,413
Total	15,831	19,382

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	885	537
Proveedores del exterior	58	12
Compañías relacionadas	—	12
Total	943	561

13. 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.

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,577	460
Ingresos exentos	(360)	(48)
Gastos no deducibles	107	50
Utilidad gravable	1,324	462
Impuesto a la renta cargado a resultados	331	77

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

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(422)	(26)
Provisión del año	331	77
Pagos efectuados	(521)	(473)
Saldos al fin del año	(612)	(422)

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	690	
Comisiones por pagar	327	207
Provisión proyecto nuevos modelos Kia	595	348
Intereses y comisiones por pagar	462	375
Aranceles por pagar	504	375
Impuesto a los consumos especiales - ICE	66	257
Otras cuentas por pagar	249	159
Total	2,893	1,721

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 177,507 acciones de US$10 valor nominal unitario.

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. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos significativos con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	15,705	19,255
Compras	15,323	27
Intereses pagados	1,177	929
Préstamos por pagar, neto	7,151	2,969
Préstamos por cobrar	3,000	
Comisiones por pagar		80
Servicios administrativos y financieros		1,114
Compra de acciones		3,570

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. 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.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 25 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.