BDO

BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
AEKIA S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de AEKIA S.A. al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 25 de marzo de 2004, expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen solamente para propósitos comparativos.

2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas 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 selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. Como se menciona en la Nota E a los estados financieros adjunto, al 31 de diciembre de 2004, la compañía posee inversiones en acciones en Cumbrewell S.A., compañía subsidiaria, las cuales están registradas al valor patrimonial proporcional. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, se requiere de estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias.

4. No obtuvimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación del Banco del Austro S.A., Austrobank Overseas Limited Bahamas y Financiera Unión del Sur, en razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar la eventual existencia de préstamos, otros pasivos directos, garantías colaterales, y pasivos contingentes, así como cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafo tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de AEKIA S.A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

BDO Stern

Febrero 18, 2005
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC – 14.332

AEKIA S.A.

Balances Generales

(Expresados en miles de dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	1,876	1,237
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	14,045	19,260
Inventarios (Nota C)	5,570	7,091
Total activos corrientes	21,491	27,588
Propiedad, muebles y equipo (Nota D)	1,122	1,007
Inversiones permanentes (Nota E)	1,144	3,978
Otros activos	19	15
	23,776	32,588
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota F)	12,363	15,997
Cuentas por pagar (Nota G)	1,222	6,959
Gastos acumulados por pagar	350	1,003
Total pasivos	13,935	23,959
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota I)	1,775	1,775
Aportes para futura capitalización (Nota J)	5,225	5,225
Reserva legal (Nota K)	284	38
Utilidades retenidas (Nota L)	2,557	1,591
Total patrimonio de los accionistas	9,841	8,629
	23,776	32,588

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

AEKIA S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	41,851	49,268
Costo de ventas	(34,204)	(41,708)
Utilidad bruta en ventas	7,647	7,560
Gastos de administración y ventas	(4,307)	(4,462)
Utilidad en operación	3,340	3,098
Otros (gastos) ingresos:		
Ingresos financieros	273	427
Gastos financieros	(1,659)	(2,186)
Otros ingresos, neto	34	453
	(1,352)	(1,306)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,988	1,792
Participación a trabajadores (Nota H)	(321)	(215)
Impuesto a la renta (Nota H)	(455)	(331)
Utilidad neta	1,212	1,246
Utilidad neta por acción	6.83	7.02
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	177,507	177,507

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

AEKIA S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	1,775	1,775
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial y final	5,225	5,225
Reserva legal		
Saldo inicial	38	-
Apropiación de utilidades	246	38
Saldo final	284	38
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	1,591	383
Transferencia a reservas	(246)	(38)
Utilidad neta	1,212	1,246
Saldo final	2,557	1,591
Total patrimonio de los accionistas	9,841	8,629

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

AEKIA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	47,065	42,977
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(43,212)	(41,514)
Intereses pagados	(1,351)	(2,098)
Impuesto a la renta pagado	(455)	(492)
Participación para los trabajadores	(321)	(73)
Intereses ganados	-	412
Otros ingresos, neto	-	116
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de opera	1,726	(672)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipo	(303)	(25)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	16	-
Efectivo recibido por venta de inversiones permanentes	2,834	-
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	2,547	(25)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por obligaciones financieras	(3,634)	(3,385)
Aportes de capital	-	5,000
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiam	(3,634)	1,615
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	639	918
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,237	319
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,876	1,237

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

AEKIA S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	1,212	1,246
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	172	81
Provisión para obsolescencia de inventarios	26	30
Provisión para cuentas y documentos incobrables	-	103
Utilidad en inversiones en acciones	-	(360)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	-	(2)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	5,214	(5,411)
Disminución en inventarios	1,495	3,336
Aumento en otros activos	(4)	-
Disminución en cuentas por pagar	(5,736)	(212)
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar	(653)	517
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de opera	1,726	(672)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2003, se realizó la compra de terreno e instalaciones mediante la compensación de cuentas por cobrar por 690.

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Descripción del negocio

AEKIA S.A., fue constituida el 18 de agosto del 2000, bajo la denominación de SERPROAUTO S.A. en la ciudad de Quito - Ecuador. Con fecha 11 de octubre de 2000 cambia su denominación a AEKIA S.A., lo cual fue autorizado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución 00Q.IJ2959, del 18 de octubre de 2000. Su objetivo principal es la importación y comercialización de vehículos y repuestos y servicio post venta.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Los inventarios, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor, después de la provisión para obsolescencia de inventarios. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El costo de ventas de los inventarios de repuestos se determina mediante el método promedio y de los inventarios de vehículos al costo de compra. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

Propiedad, muebles y equipo

La propiedad, muebles y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula 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 estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Efectivo	1,833	947
Equivalentes de efectivo:		
Produbank:		
Certificado de depósito, con un interés nominal del 2.50% y vencimiento en enero de 2005.	26	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco:		
Póliza de acumulación, con un interés nominal del 3.50% y vencimiento en enero de 2005.	17	-
Certificados de depósito, con un interés nominal entre el 3.75% y 5.25% con vencimientos hasta enero de 2004.	-	290
	1,876	1,237

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2004	2003
Clientes		7,080	10,434
Compañías relacionadas (Nota M)		1,834	7,388
Empleados	(1)	87	118
Crédito tributario		933	694
Impuestos retenidos		612	612
Otras cuentas por cobrar		3,652	167
		14,198	19,413
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables		153	153
		14,045	19,260

(1) Al 31 de diciembre de 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	153	50
Provisión del año	-	103
Saldo final	153	153

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Vehículos	664	4,365
Repuestos	1,234	757
Importaciones en tránsito	3,661	1,999
Otros	67	-
	5,626	7,121
Provisión obsolescencia de inventarios	56	30
	5,570	7,091

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	30	20
Provisión del año	26	10
Saldo final	56	30

D. Propiedad, muebles y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	121	121
Equipo de computación	71	110
Muebles y equipo de oficina	58	48
Vehículos	108	103
Instalaciones	843	587
Adecuaciones	158	167
	1,359	1,136
Menos depreciación acumulada	237	129
	1,122	1,007

El movimiento de propiedad, muebles y equipo, fue como sigue:

		2004	2003
Costo ajustado:			
Saldo inicial		1,136	433
Compras		303	736
Ventas		(25)	(29)
Bajas	(1)	(55)	-
Ajustes		-	(4)
Saldo final		1,359	1,136
Depreciación acumulada ajustada:			
Saldo inicial		129	61
Gasto del año		172	84
Ventas		(9)	(14)
Bajas	(1)	(55)	-
Ajustes		-	(2)
Saldo final		237	129

(1) Al 31 de diciembre de 2004, corresponde a la baja de propiedad, muebles y equipo totalmente depreciados.

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2004	Costo 2003
Cumbrewell S.A.	100%	1,144	80	1,144	1,144
Metrokia S.A.	30%	-	-	-	2,834
				1,144	3,978

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre de 2004 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiaria Cumbrewell.

El movimiento de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	3,978	1,517
Adiciones	-	2,053
Ventas	(2,834)	-
Ajuste contra resultados del ejercicio	-	360
Ajuste años anteriores	-	48
Saldo final	1,144	3,978

F. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Financiera Unión del Sur:		
Préstamos que devengan una tasa de interés del 17% y 19%, con vencimientos mensuales hasta agosto de 2005 y 2004, respectivamente.	364	7,151
Hyundai Corporation:		
Préstamos que devengan una tasa de interés del 3.50% con vencimiento en marzo de 2005 y junio de 2004, respectivamente.	11,999	8,680
Sobregiros bancarios	-	166
	12,363	15,997

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota M)	-	4,508
Proveedores nacionales	719	943
Proveedores del exterior	6	653
Impuestos por pagar	61	179
Cuentas por pagar concesionarios	299	93
Otras cuentas por pagar	137	583
	1,222	6,959

H. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 del 2001, dispuso que para el año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,988	1,793
Más gastos no deducibles	153	-
Menos rentas exentas	-	360
Base para la participación a trabajadores	2,141	1,433
15% participación a trabajadores	321	215
Base imponible sobre utilidades	1,820	1,218
Más rentas exentas	-	108
Base imponible	1,820	1,326
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	455	331

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	178	61
Provisión del año	455	331
Compensación con retenciones	(572)	(214)
Saldo final	61	178

I. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 177,507 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 10,00 dólares cada una, respectivamente.

J. Aportes para futura capitalización

Corresponde a aportes realizados por los accionistas para futuros aumentos de capital.

K. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

L. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

M. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota B)		
Aymesa	1,834	4,317
Asiauto S.A.	-	3,000
Poliasa	-	71
	1,834	7,388

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por pagar: (Nota G)		
Poliasa	-	690
Aymesa S.A.	-	3,818
	-	4,508

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas:		
Asiauto S.A.	15,630	15,565
Kmotor S.A.	7,373	1,795
	23,003	17,360
Compras:		
Aymesa S.A.	7,192	15,323
Asiauto S.A.	284	-
Kmotor S.A.	24	-
	7,500	15,323
Intereses pagados:		
Financiera Unión del Sur	625	689
Foster Financial	-	113
Austrobank	-	171
Fininvest Overseas Inc.	126	171
	751	1,144
Préstamos por pagar:		
Fininvest Overseas Inc.	-	2,295
Financiera Unión del Sur	364	4,856
	364	7,151

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Préstamos por cobrar:		
Asiauto S.A.	-	3,000
Aymesa	1,834	-
	1,834	3,000

N. Contratos

Contrato de Distribución

Con fecha 1 de septiembre de 2004, se suscribe el contrato entre Kia Motors Corporation, una organización existente bajo las leyes de la República de Korea y AEKIA S.A., con una vigencia de tres años, a partir de la suscripción del mismo. El objeto principal del mismo, es que conforme a los términos y a las condiciones de este acuerdo, Kia Motors Corporation, designa por este medio a AEKIA S.A., como distribuidor exclusivo para la venta de los vehículos y repuestos de Kia Motors Corporation, en el territorio del Ecuador.

La Compañía, garantiza que comprará vehículos a Kia Motors Corporation, en las siguientes cantidades:

- 2,000 unidades para el primer año del contrato.
- 2,250 unidades para el segundo año del contrato
- 2,500 unidades para el tercer año del contrato.

La Compañía entregará la mejor representación de los productos de Kia Motors Corporation y solidamente promoverá y desarrollará las ventas de los vehículos en Ecuador, con los más altos niveles de la competencia y de ejecución.

O. Eventos subsecuentes

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.