

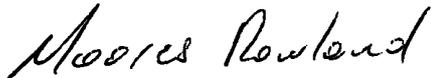


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
ASIAUTO S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ASIAUTO S. A.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 28 de abril del 2003 contiene una opinión con salvedades, debido a lo siguiente: a) las conciliaciones bancarias incluyen partidas conciliatorias en proceso de análisis por US\$ 310,880; b) no recibieron respuesta a las confirmaciones enviadas a clientes por US\$ 567,084 y de obligaciones con instituciones financieras por US\$ 4,037,873; c) existe inventario de repuestos y accesorios de lento movimiento por US\$ 325,388; d) la posición financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía se encuentra significativamente afectada; y, e) el valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones fue menor en US\$ 623,751 y adicionalmente no contaron con la documentación soporte de las adquisiciones de acciones por US\$ 500,000.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, no obtuvimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de: a) las instituciones financieras con quienes mantiene depósitos monetarios por aproximadamente US\$ 227,000 y préstamos por aproximadamente US\$ 2,610,000; y, b) un asesor legal de la Compañía. No nos fue factible determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.

4. La Compañía, al 31 de diciembre del 2003 mantiene inventario disponible para la venta que ha tenido una lenta rotación desde el año 2002 por aproximadamente US\$ 325,000, sobre los cuales la Administración está diseñando estrategias y planes para su mercadeo y realización. Es nuestra opinión, que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que se adopten metodologías apropiadas para estimar y registrar la reserva necesaria para aquellos inventarios en exceso a su valor neto de realización. El efecto de esta desviación en la situación financiera de la Compañía y en los resultados de operación no han sido determinados.
5. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía posee inversiones en acciones en una compañía subsidiaria "Kmotor S. A.", la cual está registrada al valor patrimonial proporcional. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales se tiene el control, a fin de presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio y flujos de efectivo razonablemente.
6. Tal como se explica más ampliamente en la nota 5 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con sus compañías relacionadas.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos obtenido las confirmaciones de saldos indicadas en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se indica en el párrafo 4, y excepto por la desviación a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad según se indica en el párrafo 5, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ASIAUTO S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
8. Los estados financieros fueron preparados sobre la base de que **ASIAUTO S. A.** seguirá como un negocio en marcha, considerando que los accionistas y la administración no tienen planes o intenciones de reducir sus operaciones. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha incurrido en una pérdida neta de aproximadamente US\$ 3,817,000, registra un patrimonio negativo de aproximadamente US\$ 2,345,000, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en aproximadamente US\$ 4,306,000 y el total de pasivos excede al total de activos en aproximadamente US\$ 2,345,000. Estos factores crean cierta incertidumbre respecto a que la Compañía permanezca como un negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de activos, o de los montos y clasificación de pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

30 de marzo del 2004
Quito - Ecuador


Felipe Sanchez
Representante Legal

ASIAUTO S. A.
(Quito – Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3 53,800	71,798
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 1,733,000 en el 2003	6 2,489,277	4,906,319
Inventarios	7 <u>4,060,125</u>	<u>2,444,620</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>6,603,202</u>	<u>7,422,737</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Mobiliario, equipos y vehículos neto de depreciación acumulada de US\$ 117,083 en el 2003 y US\$ 65,869 en el 2002	8 307,709	361,900
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	9 2,475,182	802,784
Inversiones en acciones	10 243,439	1,112,635
Otros activos	<u>1,136,142</u>	<u>481,552</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>10,765,674</u>	<u>10,181,608</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios	137,488	286,315
Préstamos bancarios	11 1,150,172	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	14 2,299,378	2,501,476
Cuentas por pagar	12 7,281,549	4,349,162
Pasivos acumulados	13 <u>40,434</u>	<u>35,940</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>10,909,021</u>	<u>7,172,893</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	14 2,160,999	1,536,397
Reserva para jubilación patronal y desahucio	15 <u>40,195</u>	<u>-</u>
TOTAL PASIVOS	<u>13,110,215</u>	<u>8,709,290</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	16 1,500,000	1,500,000
Déficit acumulado	17 <u>(3,844,541)</u>	<u>(27,682)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>(2,344,541)</u>	<u>1,472,318</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>10,765,674</u>	<u>10,181,608</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte de los estados financieros.

ASIAUTO S. A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)****NOTAS**

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas netas	5	20,621,615	20,547,174
Otros ingresos:			
Intereses y comisiones ganadas		222,671	81,473
Utilidad en venta de mobiliario, equipos y vehículos		53,981	-
Otros ingresos		<u>166,379</u>	<u>48,589</u>
		<u>443,031</u>	<u>130,062</u>
TOTAL INGRESOS		<u>21,064,646</u>	<u>20,677,236</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		18,517,770	18,945,032
Gastos de ventas, administración y generales	5	4,041,188	1,351,876
Gastos financieros		1,114,727	384,776
Pérdida en valuación de inversiones en acciones	3 y 4	1,142,167	-
Otros gastos	4	<u>65,693</u>	<u>11,400</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>24,881,545</u>	<u>20,693,084</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(3,816,899)	(15,848)
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 17	-	(11,834)
PERDIDA NETA	17	<u>3,816,899</u>	<u>27,682</u>
PERDIDA NETA POR ACCION	3	<u>(2,54)</u>	<u>(0,02)</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte de los estados financieros.

ASIAUTO S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	Capital social (nota 16)	Reserva legal (nota 16)	Utilidades disponibles (notas 16 y 17)	Total patrimonio de los accionistas
(Dólares).....			
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,000,000	-	410,436	1,410,436
Pérdida neta	-	-	(27,682)	(27,682)
Apropiación para reserva legal	-	41,004	(41,004)	-
Aumento del capital social	<u>500,000</u>	<u>(41,004)</u>	<u>(369,432)</u>	<u>89,564</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,500,000	-	(27,682)	1,472,318
Pérdida neta	-	-	(3,816,899)	(3,816,899)
Ajuste	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>40</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,500,000</u>	<u>-</u>	<u>(3,844,541)</u>	<u>(2,344,541)</u>

Las notas explicativas 1 a 18 son parte de los estados financieros.

ASIAUTO S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	22,234,312	19,265,787
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(20,225,699)</u>	<u>(20,683,008)</u>
Efectivo provisto (utilizado) por las operaciones	2,008,613	(1,417,221)
Intereses pagados	(1,087,246)	(266,114)
Intereses y comisiones ganadas	<u>222,671</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>1,144,038</u>	<u>(1,683,335)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de mobiliario, equipos y vehículos	(490,631)	(183,618)
Venta de mobiliario, equipos y vehículos	504,705	(212,384)
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	(1,672,398)	-
Aumento en inversiones en acciones	(272,971)	(1,042,635)
Aumento en otros activos	<u>(654,590)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,585,885)</u>	<u>(1,438,637)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Disminución en sobregiros bancarios	(148,827)	-
Aumento en préstamos bancarios y deuda a largo plazo, neto de cancelaciones	1,572,676	2,673,785
Aportes de los accionistas para aumento del capital social	<u>-</u>	<u>89,564</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>1,423,849</u>	<u>2,763,349</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(17,998)	(358,623)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>71,798</u>	<u>430,421</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>53,800</u>	<u>71,798</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte de los estados financieros.

ASIAUTO S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
(UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
PERDIDA NETA	(3,816,899)	(27,682)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	1,733,000	-
Depreciación de mobiliario, equipos y vehículos	94,098	51,172
Amortización	-	50,431
Reserva para jubilación patronal y desahucio	40,195	-
Utilidad en venta de mobiliario, equipos y vehículos	(53,981)	-
Pérdida en valuación de inversiones en acciones	1,142,167	-
Ajuste a las utilidades disponibles	<u>40</u>	<u>-</u>
	<u>2,955,519</u>	<u>101,603</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	684,042	(1,601,967)
Aumento en inventarios	(1,615,505)	(1,527,410)
Aumento en cuentas por pagar y pasivos acumulados	<u>2,936,881</u>	<u>1,372,121</u>
	<u>2,005,418</u>	<u>(1,757,256)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,144,038</u>	<u>(1,683,335)</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte de los estados financieros.

ASIAUTO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y OPERACIONES

ASIAUTO S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 28 de noviembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de diciembre del 2000. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la comercialización de vehículos y partes y repuestos automotrices; así como, la prestación de servicios de talleres automotrices.

La Compañía a partir del año 2002 ha visto seriamente afectada su posición financiera, resultados y liquidez ocasionado principalmente por la reducción de sus ingresos operacionales, debido a la contracción y alta competencia que existe en el mercado en el cual opera la Compañía. Como resultado no ha logrado operar sobre una base rentable y en el año 2003 ha registrado una pérdida contable significativa, lo cual ha ocasionado que al 31 de diciembre del 2003 registre un patrimonio negativo de US\$ 2,344,541.

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra en causal de disolución de conformidad con lo establecido en las disposiciones de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los accionistas y la Administración de la Compañía se encuentran evaluando varias alternativas que le permitan generar los ingresos necesarios para operar sobre una base rentable y fortalecer su patrimonio.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado a la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar como un negocio en marcha. Este supuesto depende de eventos futuros, cuyos resultados son inherentemente inciertos.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

Cambios adversos en la situación económica del país podrían afectar su situación financiera, y de liquidez y rentabilidad en forma significativa.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos de hasta tres meses. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los equivalentes de efectivo representan certificados de depósitos por US\$ 6,000, devengan una tasa de interés del 4% anual y con vencimientos en enero del 2004 y 2003, respectivamente. Estas inversiones están registradas al costo, el que no excede el valor de mercado.

Debido a lo corto del plazo de las inversiones, la Compañía reconoce los intereses a la fecha de su liquidación.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

En el 2003 el cargo a gastos por este concepto fue de US\$ 1,733,000.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina como sigue: a) vehículos al costo específico de compra; y, b) partes, repuestos y otros inventarios por el método de costo promedio.

Mobiliario, Equipos y vehículos.- El mobiliario, equipos y vehículos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico.

El gasto por la depreciación del mobiliario, equipos y vehículos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

3. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

Muebles y enseres	10%
Equipos y herramientas industriales	10%
Instalaciones	10%
Rótulos y pancartas	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

Inversiones en Acciones.- Las inversiones en acciones están registradas al valor patrimonial proporcional en base a los últimos estados financieros disponibles o certificación de la entidad receptora de la inversión.

La utilidad o pérdida por registrar las inversiones al valor patrimonial proporcional se reconoce en los resultados de período.

Otros Activos.- Los otros activos representan los desembolsos efectuados por la Compañía para la construcción de locales de venta en terrenos de propiedad de Kiacom S. A. en el 2003 y Aymesa S. A. en el 2002. Están registradas al costo y se amortizarán una vez que generen los ingresos correspondientes.

Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. Además, el Código del Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la Compañía.

El costo del beneficio por jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial practicado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada, y se provisiona con cargo a los resultados del período.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos al cliente, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Participación de los Empleados en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

3. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

Provisión para Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2002 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

Pérdida Neta por Acción.- La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 1,500,000 en el 2003 y 1,000,000 en el 2002.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período; así como, en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

4. AJUSTE DE AÑOS ANTERIORES

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene inversiones en acciones en compañías afiliadas y una subsidiaria; las cuales hasta el año 2002 se encontraban registradas al costo. La Compañía en el 2003 acogió a lo establecido en la NEC No. 20 reconoció dichas inversiones al valor patrimonial proporcional y contabilizó en los resultados del período US\$ 1,142,167 (incluye US\$ 544,898 correspondientes al reconocimiento del valor patrimonial proporcional del año anterior).

Conforme a lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se presenta información pro-forma restablecida por los años 2003 y 2002, como si dicho efecto se hubiera reconocido en el 2002, tal como se indica a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Saldos Pro - forma</u>	
			<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(reestablecido)	(reestablecido)	(reestablecido)	(reestablecido)
	... (Dólares) (Dólares) ...	
<u>Estados de Resultados</u>				
Ventas y otros ingresos	21,064,646	20,677,236	21,064,646	20,677,236
Costos y gastos	<u>24,881,545</u>	<u>20,693,084</u>	<u>24,336,647</u>	<u>21,237,982</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	(3,816,899)	(15,848)	(3,272,001)	(560,746)
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>(11,834)</u>	<u>-</u>	<u>(11,834)</u>
Pérdida neta	<u>(3,816,899)</u>	<u>(27,682)</u>	<u>(3,272,001)</u>	<u>(572,580)</u>
<u>Estados de Utilidades Retenidas</u>				
Saldo inicial de utilidades retenidas (déficit) como fue previamente reportado	(27,682)	410,436	(27,682)	410,436
Ajuste de años anteriores de las inversiones en acciones, neto de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(544,898)</u>	<u>-</u>
Saldo inicial de utilidades retenidas (déficit) reestructurado	(27,682)	410,436	(572,580)	410,436
Apropiación para reserva legal	-	(41,004)	-	(41,004)
Aumento del capital social	-	(369,432)	-	(369,432)
Ajuste	40	-	40	-
Pérdida neta	<u>(3,816,899)</u>	<u>(27,682)</u>	<u>(3,272,001)</u>	<u>(572,580)</u>
Saldo final del déficit	<u>(3,844,541)</u>	<u>(27,682)</u>	<u>(3,844,541)</u>	<u>(572,580)</u>

5. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

La Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con compañías relacionadas, cuyos términos y condiciones podrían diferir si la Compañía fuese autónoma.

La Compañía compra vehículos, partes y repuestos principalmente a Aekia S. A.; así como, recibe financiamiento de Fininvest Overseas Inc. y Aekia S. A..

Un detalle de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Ventas de inventario	1,304,489	-
Intereses ganados	172,511	61,903
Compras de inventario	15,948,832	412,475
Gastos financieros	1,114,727	384,776
Servicios de enderezada y pintura	<u>257,506</u>	<u>-</u>

5. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPANIAS RELACIONADAS, (Continuación)

	2003							2002				
	Activos			Pasivos				Activos		Pasivos		
	Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar				Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar		
Comerciales (nota 6)	Otras (nota 6)	Préstamos (nota 9)	Proveedores (nota 12)	Otras (nota 12)	Prestamos bancarios (nota 11)	Pasivos acumulados (nota 13)	Deuda a largo plazo (nota 14)	Otras (nota 6)	Préstamos (nota 9)	Deuda a largo plazo (nota 14)	Cuentas por pagar (nota 12)	
Fininvest Overseas Inc.					1,150,172	10,731	1,460,377			4,037,873		
Aymesa S.A	-	2,628			5,428		-	23,577		-	285,340	
Kiacar S. A.			1,269,586		247,133			1,267,329		-	1,884,750	
Meconosolver S. A												
Aekia S. A.	6,946	10,123		6,013,701	6,881		16,750	3,000,000				
Authesa S. A.		80,000										
Autos Corea S.A.												
Korea Cars S.A.												
Volgauto S. A.	15,401	3,860	1,205,596		138,654			653,198				
K. Motor S. A.	813,168		609,512	93,502	141,141				1,495,934		1,274	
Luminoauto S.A.		5,320										
Megastaff S.A.		11,635										
Sybermotor S.A.		22,200			18,526							
Corpokia S.A.					14,574							
Otras								91,504			4,818	
835,515	135,766	3,084,694	6,107,203	572,337	1,150,172	27,481	4,460,377	2,035,608	1,495,934	4,037,873	2,176,182	

6. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Comerciales:		
Clientes	1,944,655	1,133,390
Compañías relacionadas (nota 5)	<u>835,515</u>	<u>-</u>
	2,780,170	1,133,390
Otras:		
Compañías relacionadas (notas 5 y 9):		
Otras	135,766	2,035,608
Préstamos	<u>609,512</u>	<u>693,150</u>
	745,278	2,728,758
Empleados y accionistas	155,795	119,671
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	369,981	476,602
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 17)	<u>143,487</u>	<u>61,220</u>
	513,468	537,822
Anticipos a proveedores	15,437	245,237
Otras	<u>12,129</u>	<u>141,441</u>
	4,222,277	4,906,319
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	<u>(1,733,000)</u>	<u>-</u>
	<u>2,489,277</u>	<u>4,906,319</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar – clientes tiene vencimientos entre 30 y 180 días plazo y devenga una tasa de interés del 17% anual.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde principalmente a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Vehículos	2,582,394	1,613,039
Partes y repuestos	<u>1,477,731</u>	<u>831,581</u>
	<u>4,060,125</u>	<u>2,444,620</u>

8. MOBILIARIO, EQUIPOS Y VEHICULOS

Un detalle del mobiliario, equipos y vehículos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Equipos de computación	136,037	52,674
Muebles y enseres	63,081	55,602
Vehículos	63,864	103,869
Equipos y herramientas industriales	47,346	15,168
Rótulos y pancartas	99,637	99,637
Instalaciones	14,827	43,930
Construcciones en proceso	-	<u>56,889</u>
	<u>424,792</u>	<u>427,769</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(117,083)</u>	<u>(65,869)</u>
	<u>307,709</u>	<u>361,900</u>

El movimiento del mobiliario, equipos y vehículos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos al			Saldos al			Saldos al
	<u>31/12/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>31/12/03</u>
 (Dólares)						
Costo	215,385	228,814	(16,430)	427,769	490,631	(493,608)	424,792
Depreciación acumulada	<u>(14,697)</u>	<u>(51,172)</u>	<u>-</u>	<u>(65,869)</u>	<u>(94,098)</u>	<u>42,884</u>	<u>(117,083)</u>
	<u>200,688</u>	<u>177,642</u>	<u>(16,430)</u>	<u>361,900</u>	<u>396,533</u>	<u>(450,724)</u>	<u>307,709</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación del mobiliario, equipos y vehículos fue de US\$ 94,098 en el 2003 y US\$ 51,172 en el 2002.

9. **CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO – COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Préstamos (nota 5):		
Kiacar S. A.	1,269,586	-
Volgauto S. A.	1,205,596	-
Kmotor S. A.	<u>609,512</u>	<u>1,495,934</u>
	3,084,694	1,495,934
 Menos vencimientos circulantes	 <u>(609,512)</u>	 <u>(693,150)</u>
	 <u>2,475,182</u>	 <u>802,784</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo a Kiacar S. A. y Volgauto S. A. representan préstamos, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo a Kmotor S. A. constituye un crédito sobre firmas, el cual devenga un interés del 16.75% anual y tiene un vencimiento hasta septiembre del 2004.

10. **INVERSIONES EN ACCIONES**

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional		Valor en libros	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) (Dólares) ...	
Kmotor S. A.	100%	62,994	399,951	62,994	1,020,065
Autos Corea S. A.	20%	117,503	85,000	116,753	55,000
Autothesa S. A.	20%	62,515	33,853	62,208	10,000
Korea Cars S. A.	15%	-	37,500	-	12,500
Aymesa S. A.	0,10%	442	11,433	1,484	14,670
Corpokia S. A.	50%	-	-	-	400
		<u>243,454</u>	<u>567,737</u>	<u>243,439</u>	<u>1,112,635</u>

11. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de préstamos bancarios constituye un crédito sobre firmas por US\$ 1,150,172 otorgado por el Fininvest Overseas Inc., el cual devenga una tasa de interés anual del 16.75% y tiene un vencimiento de 180 días plazo (véase nota 5).

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 5)	6,107,203	-
Terceros	<u>126,958</u>	<u>1,934,655</u>
	6,234,161	1,934,655
Otras:		
Compañías relacionadas (nota 5)	572,337	2,176,182
Retenciones e impuestos por pagar	75,972	174,883
Anticipos recibidos de clientes	62,766	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	6,365	5,540
Empleados	7,408	39,746
Otras	<u>322,540</u>	<u>18,156</u>
	<u>7,281,549</u>	<u>4,349,162</u>

13. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Beneficios sociales	12,953	35,940
Intereses acumulados por pagar (notas 5, 11 y 14)	<u>27,481</u>	<u>-</u>
	<u>40,434</u>	<u>35,940</u>

14. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Fininvest Overseas Inc.:</u> Crédito sobre firmas, devenga una tasa de interés del 16,75% anual y con vencimiento hasta septiembre del 2004 (nota 5)	1,460,377	4,037,873
<u>Aekia S. A.:</u> Crédito sobre firmas, devenga una tasa de interés del 16,75% anual y tiene un vencimiento hasta diciembre del 2006 (nota 5).	<u>3,000,000</u>	<u>-</u>
	4,460,377	4,037,873
Menos vencimientos circulantes	<u>(2,299,378)</u>	<u>(2,501,476)</u>
	<u>2,160,999</u>	<u>1,536,397</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Año</u>	... (Dólares) ...	
2003	-	2,501,476
2004	2,299,378	1,536,397
2005	990,840	-
2006	<u>1,170,159</u>	<u>-</u>
	<u>4,460,377</u>	<u>4,037,873</u>

15. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>Cargo al gasto y</u> <u>saldos al 31/12/03</u>
	(Dólares)
Jubilación patronal	20,708
Bonificación por desahucio	<u>19,487</u>
	<u>40,195</u>

15. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO, (Continuación)

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código del Trabajo establece que en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía no mantiene un fondo separado para el beneficio por jubilación patronal sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio (el que cubre a todo el personal de la Compañía), el valor actual de la reserva matemática de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$ 20,708. El método actuarial utilizado es el "Prospectivo".

Al 31 de diciembre del 2003, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 121,91 en el 2003 y US\$ 104,88 en el 2002), ni inferior a US\$ \$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de sueldos del 5% anual.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de la reserva para jubilación patronal corresponde a aquellos empleados cuyo tiempo de servicio es menor a 10 años.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 1,500,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1,00 cada una, respectivamente.

La Compañía en el 2002 incrementó el capital social en US\$ 500,000 mediante aportes en numerario por US\$ 89,564 y la capitalización de utilidades disponibles por US\$ 369,432 y reserva legal por US\$ 41,004, respectivamente.

Restricción a las Utilidades

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

17. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron a la pérdida contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, fueron los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Pérdida antes impuesto a la renta	(3,816,899)	(15,848)
Más gastos no deducibles	2,965,073	65,919
Menos ingresos exentos	<u>-</u>	<u>(2,764)</u>
(Pérdida) utilidad gravable	<u>(851,826)</u>	<u>47,337</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>-</u>	<u>11,834</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>-</u>	<u>25%</u>

El movimiento de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	61,220	-
Provisión cargada al gasto	-	(11,834)
Impuestos retenidos por terceros	82,267	46,006
Anticipos de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>27,048</u>
Saldo al final del año (nota 6)	<u>143,487</u>	<u>61,220</u>

De acuerdo a la ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros por aproximadamente US\$ 852,000.

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2003 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

18. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros del 2003 adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación de este informe, tal como se indica a continuación:

	Saldos según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Saldos según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
 (Dólares)			
Balance general				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	4,282,223	682,236	2,475,182	2,489,277
Inventarios	4,102,236	-	42,111	4,060,125
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	-	<u>2,475,182</u>	-	<u>2,475,182</u>
Pasivos:				
Sobregiros bancarios	-	-	137,488	137,488
Préstamos bancarios	2,748,037	1,597,865	-	1,150,172
Cuentas por pagar	7,681,856	2,500,811	2,100,504	7,281,549
Deuda a largo plazo	2,000,000	-	2,460,377	4,460,377
Pasivos acumulados	-	-	<u>40,434</u>	<u>40,434</u>

Ciertas cifras de los estados financieros del 2002 presentadas por los auditores externos predecesores han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2003.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.001 del 27 de febrero del 2004, determinó que los informes de los auditores externos incluirán la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas.
