



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS - AUDITORES - CONSULTORES
CIA. LTDA.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de Hyundai del Ecuador Hyundec Cía. Ltda.

Hemos auditado el balance general de Hyundai del Ecuador Hyundec Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de cambios en el patrimonio 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.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, basado en 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hyundai del Ecuador Hyundec Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002, 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito, D.M. Junio 18 del 2003



HYUNDAI DEL ECUADOR HYUNDEC CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas		
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Caja y Bancos	3		388.096,97
Clientes	4	1.133.806,08	
Provisión Cuentas Incobrables	5	<u>-7.895,08</u>	1.125.911,00
Otras Cuentas por Cobrar			2.751,60
Inventarios	6	1.683.351,04	
Importaciones en Tránsito	7	<u>45.529,06</u>	1.728.880,10
Compañías Relacionadas	8		28.298,02
Pagos Anticipados	9	154.038,07	
Impuestos Anticipados	10	<u>476.529,49</u>	<u>630.567,56</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>3.904.505,25</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos Depreciables	11	313.489,96	
Depreciación Acumulada	11	<u>-39.803,35</u>	<u>273.686,61</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS			<u>273.686,61</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Activos Diferidos	12	89.231,83	
Amortización Acumulada	12	<u>-49.612,60</u>	<u>39.619,23</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS			<u>39.619,23</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>4.217.811,09</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

HYUNDAI DEL ECUADOR HYUNDEC CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas		
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Proveedores	13	120.025,72	
Beneficios Sociales		5.962,90	
Instituciones Públicas	14	48.765,55	
Anticipo de Clientes	15	9.157,08	
Otras Cuentas por Pagar		<u>1.886,44</u>	<u>185.797,69</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>185.797,69</u>
<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>			
Proveedores	16	<u>2.286.400,00</u>	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO			<u>2.286.400,00</u>
TOTAL PASIVOS			<u>2.472.197,69</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	17	1.000.000,00	
Reserva Legal	18	19.514,06	
Reserva Facultativa		9.757,03	
Resultados Acumulados		<u>165.869,48</u>	<u>1.195.140,57</u>
Utilidad del Ejercicio			<u>550.472,83</u>
TOTAL PATRIMONIO			<u>1.745.613,40</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			<u>4.217.811,09</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

HYUNDAI DEL ECUADOR HYUNDEC CÍA. LTDA.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas		
Ventas	19	4.653.660,75	
Otros Ingresos Operacionales	20	<u>129.150,38</u>	
TOTAL VENTAS			4.782.811,13
Costo de Ventas			<u>-843.060,94</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS			3.939.750,19
Gastos de Administración		-1.248.561,74	
Gastos de Ventas		<u>-2.137.897,17</u>	<u>-3.386.458,91</u>
UTILIDAD OPERACIONAL			553.291,28
Ingresos No Operacionales	21	4.250,91	
Egresos No Operacionales	22	<u>-7.069,36</u>	<u>-2.818,45</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO			<u>550.472,83</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

HYUNDAI DEL ECUADOR HYUNDEC CÍA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31 DEL 2002
 (Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo Inicial al 01/01/2002	1.000.000,00	1.000,00	-	-	-	306.102,86	1.307.102,86
Pago Participación Trabajadores	-	-	-	-	-	-45.915,43	-45.915,43
Pago Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-65.046,86	-65.046,86
Asignación Reserva Legal	-	-	19.514,06	-	-	-19.514,06	-
Asignación Reserva Facultativa	-	-	-	9.757,03	-	-9.757,03	-
Reclasificación a Resultados Acumulados	-	-	-	-	165.869,48	-165.869,48	-
Compensación Cuentas por Cobrar Accionistas	-	-1.000,00	-	-	-	-	-1.000,00
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	550.472,83	550.472,83
Total	1.000.000,00	-	19.514,06	9.757,03	165.869,48	550.472,83	1.745.613,40

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

HYUNDAI DEL ECUADOR HYUNDEC CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31 DEL 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

Flujo de efectivo en actividades operativas

Efectivo recibido de clientes	3.993.233,69
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-3.627.528,32
Subsidios promocionales	129.150,38
Ingresos no operacionales	4.250,91
Egresos no operacionales	<u>-7.069,36</u>

Efectivo neto proveniente de actividades operativas **492.037,30**

Flujos de efectivo en actividades de inversión

Adquisición de activos fijos	<u>-151.731,62</u>
------------------------------	--------------------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión **-151.731,62**

Aumento neto de caja y equivalentes	340.305,68
Caja y equivalentes a principio de año	<u>47.791,29</u>

Caja y equivalentes al final del año **388.096,97**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

HYUNDAI DEL ECUADOR HYUNDEC CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DEL EFECTIVO (Continuación)
DICIEMBRE 31 DEL 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Utilidad del ejercicio 550.472,83

**Ajustes para conciliar la utilidad neta con el
efectivo neto proveniente de operaciones**

Provisión cuentas incobrables	7.895,08
Depreciaciones	34.784,82
Amortizaciones	32.346,62

Cambios netos en activos y pasivos de operaciones

Aumento en cuentas por cobrar clientes	-445.280,14
Aumento en otras cuentas por cobrar	-2.217,99
Aumento compañías relacionadas	-15.701,99
Disminución cuentas por cobrar empleados	1.221,12
Disminución pagos anticipados	409.082,83
Aumento de inventarios	-594.054,98
Disminución de importaciones	176.505,50
Aumento impuestos anticipados	-214.850,49
Disminución proveedores	-29.984,94
Disminución anticipo proveedores	-215.146,92
Disminución beneficios sociales	-43.038,69
Disminución instituciones públicas	-127.286,84
Disminución otras cuentas por pagar	-27.004,52
Aumento proveedores largo plazo	<u>994.296,00</u>

Ajustes totales -58.435,53

Efectivo neto proveniente de actividades operativas 492.037,30

**HYUNDAI DEL ECUADOR HYUNDEC CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2002**

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objeto de la compañía es la Importación y Distribución de vehículos y repuestos automotores, así como la representación de marcas y productos relacionados con el sector automotor y del transporte terrestre, y, complementariamente, la participación en la producción, almacenamiento, compra y venta de los productos que forman parte del giro comercial del negocio. La compañía puede celebrar y realizar toda clase de actos, contratos, operaciones y giros no prohibidos por la ley y que fueren necesarios para el cumplimiento del objeto social.

Entorno Económico

La economía ecuatoriana experimentó cierta estabilidad debido a la adopción del esquema de dolarización, la recuperación del precio internacional del petróleo, el incremento de las remesas de los ecuatorianos residentes en el exterior, al apoyo recibido del Fondo Monetario Internacional y los Organismos Multilaterales de Crédito; así como por la inversión efectuada en el proceso de construcción del oleoducto de crudos pesados (OCP), todo lo cual ha permitido la recuperación de la economía ecuatoriana, lo que se refleja en el crecimiento del Producto Interno Bruto PIB en relación con el año anterior. A pesar de este crecimiento no se alcanzaron los niveles esperados en razón de que entre los años 1998 y 2000, el PIB se redujo en casi USD 6.000 millones y, prácticamente, todos los sectores de la economía registraron serias contracciones.

En cuanto a la contribución de cada sector al PIB, las actividades agrícolas, la industria y el comercio movieron el 48% de la economía. También se pudo advertir que, durante los últimos cuatro años, el sector agrícola ha sido cada vez menor en su contribución al PIB, mientras que el sector del comercio va tomando mayor trascendencia.

Sin embargo, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo, de la asistencia inevitable del Fondo Monetario Internacional y del apoyo que el Gobierno Central logre del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales para lograr reformas macroeconómicas y estructurales para atraer la inversión extranjera necesaria para consolidar el esquema monetario adoptado y el crecimiento sostenido de la economía ecuatoriana.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros

La preparación de los estados financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2002.

c. Equivalentes de Efectivo

La compañía para propósitos elaboración del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en bancos. Este estado financiero se ha preparado bajo el método directo.

d. Inventarios

El costo de las existencias se determina en base al método promedio ponderado, los valores ajustados no exceden a precios de mercado.

e. Activos Fijos

Los activos fijos se presentan al costo. Las depreciaciones se calculan a base al método lineal, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

f. Reserva Legal

La compañía asignó como reserva legal el 10% de las utilidades líquidas del año 2001.

g. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados el momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	No. de Cuenta	Valor USD
Caja General / 1		250.71
Caja Chica Bod. Nac. / 2		300.00
Caja Chica Administ. / 3		300.00
Produbanco	2005031288	254,289.30
Produbanco	2005070135	132,956.96
Total		388,096.97

NOTA 4 - CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2002 la cartera por cobrar registra saldos por los siguientes conceptos:

Detalle	Valor USD	
Repuestos	148,561.06	a.
Royalty y Vehículos	985,245.02	b.
Total	1,133,806.08	

- a. Corresponde a 23 clientes, de los cuales 7 tienen saldos significativos.
- b. Registra a 18 concesionarios por el derecho de uso de marca.

NOTA 5 - PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

En el ejercicio económico 2002 se creó la provisión para Cuentas Incobrables por un valor de USD 7,895.08, saldo que se considera suficiente para cubrir eventuales riesgos de incobrabilidad.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Corresponde a las siguientes existencias:

Detalle	Valor USD
Repuestos	1,597,252.12
Vehículos	78,406.98
Microcat	278.20
Hi-Scann	3,253.20
Catálogos	4,160.54
Total	1,683,351.04

Para la valoración de las existencias se utiliza el método promedio ponderado.

NOTA 7 - IMPORTACIONES EN TRÁNSITO

El desglose de esta cuenta se indica a continuación:

Detalle	Valor USD	
Hyundai Motor Company	37,043.33	a.
Motrex Company	1,800.00	a.
Importaciones en Tránsito	6,685.73	b.
Total	45,529.06	

- a. Anticipos entregados a los proveedores del exterior para garantizar las importaciones de repuestos y vehículos.

- b. Importaciones de repuestos y manuales de la marca Hyundai.

NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de esta cuenta se compone de la siguiente manera:

Detalle	Valor USD
Autocom Cia. Ltda.	4,630.90
Autec Cia. Ltda.	23,667.12
Total	28,298.02

NOTA 9 - PAGOS ANTICIPADOS

Bajo este rubro se registran los siguientes conceptos y valores:

Detalle	Valor USD
Garantías Hyundai Motor Company	66,951.59
Anticipo Proveedores Nacionales	19,777.19
Servicio y Suministro	17,820.19
Anticipo Servicios y al Personal	17,115.64
Anticipo Proveedores del Exterior	13,931.77
Anticipo Seguros	9,983.11
Garantía Arriendo	5,200.00
Varios	3,258.58
Total	154,038.07

NOTA 10 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Corresponde a los siguientes conceptos:

Detalle	Valor USD
Retenciones en la Fuente	41,714.42
Anticipo Impuesto a la Renta 2002	18,631.21
Crédito Tributario IVA	416,183.86
Total	476,529.49

NOTA 11 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se explica en la Nota Financiera No. 2, literal e, los activos fijos se presentan al costo. Existen cuadros de cálculo que respaldan los movimientos y la depreciación de los activos fijos en el período 2002.

El detalle resumido es el siguiente:

Costo	Saldo al 01/01/02	Compras	Saldo al 31/12/02	Deprec. %
Muebles y Enseres	148,706.72	18,725.88	167,432.60	10
Equipos de Oficina	1,233.00	8,783.23	10,016.23	10
Equipos de Computación	11,552.36	19,884.08	31,436.44	33
Instalaciones	-	9,480.23	9,480.23	10
Vehículos	-	89,396.70	89,396.70	20
Enseres	266.26	1,496.43	1,762.69	10
Licencia Software	-	3,515.07	3,515.07	33
Licencia Software Importaciones	-	450.00	450.00	33
Total	161,758.34	151,731.62	313,489.96	

Depreciación Acumulada	Saldo al 01/01/02	Depreciación 2002	Saldo al 31/12/02
Muebles y Enseres	3,601.22	15,762.15	19,363.37
Equipos de Oficina	87.38	722.87	810.25
Equipos de Computación	1,323.22	6,365.97	7,689.19
Instalaciones	-	657.21	657.21
Vehículos	-	10,497.27	10,497.27
Enseres	6.71	125.50	132.21
Licencia Software	-	653.85	653.85
Total	5,018.53	34,784.82	39,803.35

ACTIVO FIJO NETO	156,739.81	273,686.61
-------------------------	-------------------	-------------------

Las compras más importantes del período corresponden a dos vehículos Hyundai Santa Fé del año 2001 y 2002, una copiadora digital network Interfac, procesador Pentium Toshiba satélital, adecuación de estanterías del sector B de la Bodega, modulares oficina Quito, biblioteca modular, una central telefónica Samsung y una cámara digital.

NOTA 12 - ACTIVOS DIFERIDOS

Se refiere a lo siguiente:

Costo	Saldo al 01/01/02	Adiciones	Saldo al 31/12/02	
Licencia Software MBA	29,880.00	-	29,880.00	a.
Licencias Software	221.59	-	221.59	a.
Gastos de Constitución	3,051.67	-	3,051.67	
Gastos de Organización	37,844.45	-	37,844.45	
Adecuación Local	6,035.13	-	6,035.13	a.
Instalación Local	12,198.99	-	12,198.99	a.
Total	89,231.83	-	89,231.83	
Amortización	Saldo al 01/01/02	Amortización 2002	Saldo al 31/12/02	
Licencia Software MBA	7,470.00	14,940.00	22,410.00	
Licencias Software	18.47	110.76	129.23	
Gastos de Constitución	207.99	610.32	818.31	
Gastos de Organización	4,660.73	7,568.88	12,229.61	
Adecuación Local	999.66	3,017.53	4,017.19	
Instalación Local	3,908.78	6,099.48	10,008.26	
Total	17,265.63	32,346.97	49,612.60	
ACTIVO DIFERIDO NETO	71,966.20		39,619.23	

a. Items amortizados proporcionalmente desde la fecha de adquisición a razón del 50% anual.

NOTA 13 - PROVEEDORES

Bajo este rubro se registran aproximadamente 40 proveedores por la compra de muebles, estaciones de trabajo, gastos por desaduanización de los repuestos y vehículos, pólizas de seguros, adquisición de Cd's Microcart, entre otros.

NOTA 14 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

Corresponde a los siguientes conceptos y valores:

Detalle	Valor USD
IESS por Pagar	1,987.73
Retenciones en la Fuente de Iva	14,097.63
Retenciones en la Fuente	32,680.19
Total	48,765.55

NOTA 15 - ANTICIPO DE CLIENTES

Valores recibidos de los concesionarios por la venta de repuestos, equipos Hi-Scann y facturación por el uso de marca.

NOTA 16 - PROVEEDORES LARGO PLAZO

En esta cuenta se registran los siguientes rubros:

Detalle	Valor USD	
Autocom Cía. Ltda.	1,154,000.00	a.
Armonía Musical S. A.	357,500.00	b.
Marco Velasco Freire	541,800.00	c.
Quidal S. A.	233,100.00	d.
Total	2,286,400.00	

- a.** Derechos de marca
- b.** Transmisión de cuñas publicitarias
- c.** Honorarios por asesoría de directorio
- d.** Diseño de página web de la compañía

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de USD 1,000.00, mediante escritura pública celebrada el 2 de Abril del 2001, ante el Notario Trigésimo segundo del Cantón Quito Dr. Ramiro Dávila Silva, fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de abril del mismo año.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 1,000,000, se realizó mediante escritura pública celebrada el 4 de Octubre del 2001, ante el Notario Trigésimo Segundo del Cantón Quito, Dr. Ramiro Dávila Silva, fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 4744, el 1 de noviembre del mismo año.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

La compañía asignó a esta reserva el 10% de las utilidades líquidas del año 2001, considerando que la ley dispone que puede llegar al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

NOTA 19 - VENTAS

Al cierre del ejercicio los ingresos se desglosan de la siguiente manera:

Detalle	Valor USD
Royalty Concesionarios	3,177,779.15
Repuestos	1,768,337.62
Vehículos	352,554.17
Hi-Scann	18,500.00
Microcat	7,848.00
Catálogos Hyundai	1,482.24
Devolución Royalty	-135,322.71
Descuento Repuestos y Vehículos	-537,517.72
Total	4,653,660.75

NOTA 20 - OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Corresponde a subsidios promocionales entregados por los concesionarios para la participación en la Feria Automotriz 2001 y por el auspicio publicitario del "Mundial de Fútbol Korea-Japón".

NOTA 21 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Bajo este rubro se registra lo siguiente:

Detalle	Valor USD
Interés Ganado Préstamos Empleados	3,274.45
Ingresos Varios	976.46
Total	4,250.91

NOTA 22 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Se refiere a los siguientes gastos:

Detalle	Valor USD
Interés Compra Activos Fijos	3,645.17
Servicios Bancarios	3,424.19
Total	7,069.36

a.

a. Compra de varios muebles cuyo financiamiento a 18 meses generó un interés del 16% anual.

NOTA 23 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2002, la compañía no presentaba compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los Estados Financieros.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de contratación de la auditoría y la fecha de emisión de este informe, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero - contable, dignos de mencionar.