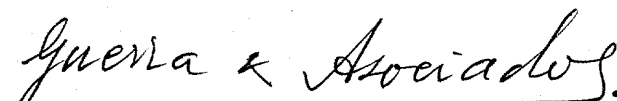


NFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Koreacars S. A.

Quito, 16 de abril del 2004

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de **Koreacars S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha 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.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 el examen, a base de pruebas, 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.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Koreacars S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

Koreacars S.A.
Balance General
Al 31 de Diciembre del 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

2003

Activos Corrientes

Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	96.842
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	1'137.998
Inventarios (Nota 6)	877.848
Gastos Anticipados	<u>43.872</u>
Total Activos Corrientes	2'156.560

Propiedad, Planta y Equipo (Nota 7)

Construcciones en Curso	114.168
Instalaciones y Adecuaciones	57.248
Muebles y Equipos	38.537
Equipo Electrónico y de Computación	62.687
Herramientas	19.979
Vehículos	5.000
Depreciación Acumulada	<u>(23.944)</u>

Total Activo Fijo, neto	273.675
--------------------------------	----------------

Otros Activos (Nota 8)	<u>18.629</u>
------------------------	---------------

Total	<u>2'448.864</u>
--------------	-------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Koreacars S.A.
Balance General
Al 31 de Diciembre del 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

2003

Pasivos Corrientes

Sobregiros y Obligaciones Bancarias (Nota 9)	149.489
Cuentas por Pagar (Nota 10)	851.879
Préstamos de Accionistas y Terceros (Nota 11)	296.464
Pasivos Acumulados (Nota 12)	<u>3.863</u>

Total Pasivos Corrientes 1'301.695

Préstamos de Terceros a Largo Plazo (Nota 11) 500.000

Total Pasivos 1'801.695

Patrimonio

Capital Social (Nota 14)	656.075
Reserva Legal	6.231
Pérdida del Ejercicio	<u>(15.137)</u>

Total Patrimonio 647.169

Total 2'448.864

Koreacars S.A.
Año que Terminó el 31 de Diciembre del 2003
Estado de Resultados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>
<u>Ingresos y Costos</u>	
Ventas Netas	7'559.747
Costos de Ventas	<u>(6'884.313)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	675.434
<u>Gastos de Administración y Ventas</u>	
Gastos de Administración	(106.231)
Gastos de Ventas	(407.469)
Gastos de Talleres y Repuestos	<u>(89.179)</u>
Total Gastos	<u>(602.879)</u>
Utilidad Operacional	72.555
<u>Otros Ingresos (Gastos)</u>	
Gastos Financieros, netos	(181.743)
Otros Ingresos	<u>95.419</u>
Total Otros Ingresos (Gastos)	<u>(86.324)</u>
Pérdida antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>(13.769)</u>
<u>Menos</u>	
Participación Trabajadores (Nota 13)	(566)
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>(802)</u>
	<u>(1.368)</u>
Pérdida Neta	<u>(15.137)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Koreacars S.A.
Al 31 de Diciembre del 2003
Estado de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2002	250.000	-	62.306	312.306
Apropiación de utilidades 2002	56.075	6.231	(62.306)	-
Aumento de capital	350.000	-	-	350.000
Resultado del ejercicio	<u> -</u>	<u> -</u>	<u>(15.137)</u>	<u>(15.137)</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2003	<u>656.075</u>	<u>6.231</u>	<u>(15.137)</u>	<u>647.169</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

Koreacars S.A.
Año que Terminó el 31 de Diciembre del 2003
Estado de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>	
Recibido de clientes	7'883.929
Pagado a proveedores y empleados	(8'133.981)
Intereses pagados	(114.314)
Otros ingresos, neto	<u>27.990</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente en actividades de operación	(336.376)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>	
Compras de activo fijo	(215.000)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(215.000)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>	
Préstamos recibidos	750.681
Aumento de capital	350.000
Préstamos cancelados	(719.444)
Sobregiro bancario	<u>93.933</u>
Efectivo neto recibido en actividades de financiamiento	<u>475.170</u>
(Disminución) del Flujo de Efectivo	(76.206)
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Año	<u>173.048</u>
Saldo del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Año	<u>96.842</u>
<u>Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto (Utilizado) por las Actividades de Operación:</u>	
Pérdida del ejercicio	(15.137)
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) por las Actividades de Operación:	
Provisión para cuentas incobrables	9.786
Depreciaciones y amortizaciones	23.040
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>	
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(714.772)
(Aumento) en inventarios	(70.930)
Disminución en gastos anticipados	7.005
Aumento en cuentas por pagar	435.525
(Disminución) en pasivos acumulados	<u>(10.893)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	<u>(336.376)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.