PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfonos: (593) 2 562-288 / 525-100
Fax: (593) 2 567-010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inchcape Holding Ecuador S.A.

Quito, 26 de enero del 2001

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Inchcape Holding Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, 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.

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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inchcape Holding Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2000, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias expuestas en la referida Nota.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva
Representante legal
No. de Licencia
Profesional:14895

INCHCAPE HOLDING ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo			Pasivo y patrimonio	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos		8,421	Cuentas por pagar	
Documentos y cuentas por cobrar			Compañías relacionadas	15,753
Impuestos retenidos	27,207		Otras	85
Compañías relacionadas	1,484,735	1,511,942		
			Total del pasivo corriente	15,838
Total del activo corriente		1,520,363		
			PATRIMONIO (Vease estado ajunto)	1,617,758
INVERSIONES		113,233		
		1,633,596		1,633,596

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

Esteban Albornoz Vorbeck
Gerente General

Henry Wheeler
Gerente Financiero

INCHCAPE HOLDING ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Dividendos recibidos	1,499,029
Gastos operacionales	(10,749)
Utilidad en operación	1,488,280
Utilidad en cambio	103,192
Resultado por Exposición a la Inflación	(309,827)
Otros ingresos, netos	8,508
Utilidad neta del año	1,290,153

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

Esteban Albornoz Vorbeck
Gerente General

Henry Wheeler
Gerente Financiero

INCHCAPE HOLDING ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Reservas						
	Capital pagado	Legal	Facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	de capital	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 - ver Nota 6	1,350	675	-	224,545	-	(138,653)	1,304,238	1,392,155
Resultado por conversión	(270)	(135)	-	(44,909)	-	27,731	(260,848)	(278,431)
Resolución de la Junta de Accionistas del 21 de marzo del 2000:	-	-	750,996	-	-	-	(750,996)	-
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	-	-	-	288,368	-	(31,098)	81,974	339,244
Resolución de la Junta de Accionistas del 14 de noviembre del 2000:								
Dividendos	-	-	(750,996)	-	-	-	(374,368)	(1,125,364)
Compensación rexpresión monetaria	-	-	-	(147,318)	-	147,318	-	-
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	-	-	-	(320,686)	325,984	(5,298)	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	1,290,153	1,290,153
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1,080	540	-	-	325,984	-	1,290,153	1,617,758

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

Esteban Albornoz Vorbeck
Gerente General

Henry Wheeler
Gerente Financiero

INCHCAPE HOLDING ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de fondos de las operaciones	
Utilidad neta del año	1,290,153
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17 (incluye resultado por conversión)	31,396
Cambios en activos y pasivos:	
Documentos y cuentas por cobrar	(77,925)
Cuentas por pagar	(27,667)
Otros pasivos	(97,166)
Fondos netos provistos por las operaciones:	1,118,791
Flujo de fondos de las actividades de inversión:	
Disminución en inversiones permanentes	12,337
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:	
Dividendos pagados	(1,125,364)
Incremento neto de fondos	5,764
Efectivo al principio del año	2,657
Efectivo al fin del año	8,421

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

Esteban Albornoz Vorbeck
Gerente General

Henry Wheeler
Gerente Financiero

INCHCAPE HOLDING ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 28 de abril de 1966 con el objeto principal de ser accionista o socio fundador de compañías de capital o adquirir acciones o participaciones para si.

Inchcape Holding Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas liderado a nivel regional por Inchcape Latin American Motors S.A. ILAMSA (domicialdo en Panamá), el cual se dedica principalmente a la comercialización de vehículos de la marca Ford. Las operaciones de Inchcape Holding Ecuador S.A. corresponden mayormente al cobro de dividendos a sus compañías relacionadas.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US$1; este proceso quedó completado al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% durante el ejercicio. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a) **Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inversiones en acciones y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe mas adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

b) **Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -**

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.

- reexpresión de los activos y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.

- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.

- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dicho activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/.20,000 por US$1.

- los saldos iniciales de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de cada transacción que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses al referido tipo de cambio.

- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US$1.

c) **Inversiones en acciones -**

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Tal como se describe mas ampliamente en la Nota 4, al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

d) **Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

e) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

Debido a que la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia, no se ha registrado el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades.

f) **Reserva de capital -**

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

NOTA 3 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2000 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

Los dividendos recibidos durante el año y los saldos de las cuentas por cobrar son:

	Dividendo recibido US$	Saldo por cobrar US$	
Opquimer S.A.	53,782	24,200	(1)
Merquiserv S.A.	110,019	13,240	(1)
Autoexpress S.A.	114,580	6,439	(1)
Merquiauto S.A.	70,755	12,760	(1)
Quito Motors S.A.C.I.	-	1,428,096	(2)
Guayamotors S.A.	1,149,893	-	
	1,499,029	1,484,735	

Cuentas por pagar:

	US$	
Guayamotors S.A.	15,753	(3)

(1) Saldos que se mantienen desde el año 1999, durante el año 2000 no se registraron movimientos, a excepción del pago de dividendos.

(2) Durante el año 2000 los principales movimientos con esta relacionada corresponden a la cancelación de dividendos que Quito Motors S.A.C.I. realizó por cuenta de otras relacionadas por US$1,499,029. Adicionalmente esta relacionada canceló US$1,125,364 a Inchcape Latin American S.A. (ILAMSA) por dividendos que le correspondían cancelar a Inchcape Holding Ecuador S.A.

(3) El saldo al 31 de diciembre del 2000, corresponde a movimientos del año 2000 por pago de impuestos y a transferencia de fondos.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizan ciertas transacciones con compañías y partes relacionadas no son, en general, comparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros US$	Al 31 de diciembre del 2000 Activos US$	Pasivos US$	Patrimonio US$
Autoexpress S.A.	100%	49,359	270,483	221,129	49,354
Guayamotors S.A.	100%	3,296	744,485	82,856	661,629
Quito Motors S.A.C.I.	1.14%	51,918	11,515,746	6,835,321	4,680,425
Opquimer S.A.	100%	2,887	65,658	48,823	16,835
Merquiauto S.A.	100%	2,887	44,767	23,835	20,932
Merquiserv S.A.	100%	2,887	59,118	26,494	32,624
		113,233	12,700,257	7,238,458	5,461,799

Ver detalle de acciones y saldos con estas compañías en la Nota 3.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta por US$65,505 incluyendo los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1994 a 1996. La Administración considera que tales glosas serán resueltas favorablemente, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir esta contingencia.

Los años 1997 al 2000 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 6 - PATRIMONIO

(Véase a continuación)

NOTA 6 - PATRIMONIO
(Continuación)

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital: Reserva Revalorización del Patrimonio	Reserva de Capital: Reexpresión Monetaria	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	27,000	13,500	4,353,820	-	22,690,275	27,084,595
Efecto de la aplicación NEC 17 a los Saldos iniciales			137,088	(2,773,057)	3,394,483	758,514
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	27,000	13,500	4,490,908	(2,773,057)	26,084,758	27,843,109
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertido a la tasa de cambio de S/. 20,000 por US$.1. Saldo en dólares	1,350	675	224,545	(138,653)	1,304,238	1,392,155

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2000 comprende 27,000 acciones ordinarias de valor nominal US$0,04 cada una. A la fecha de emisión de estos estados financieros el cambio de denominación del capital y del valor nominal de las acciones a dólares estadounidenses se halla en trámite.

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 7 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Los ajustes efectuados fueron los siguientes :

	Ajustes imputados a la cuenta de resultados - Resultado por exposición a la inflación US$ Db (Cr)	Ajustes imputados al patrimonio US$ Db (Cr)
Inversiones	(19,462)	(9,955)
Patrimonio	329,289	(329,289)
	309,827	(339,244)

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de enero del 2001) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.