PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfonos: (593) 2 2562288 / 2525100
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Autoexpress C.A.

Quito, 15 de marzo del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Autoexpress C.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 Autoexpress C.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

AUTOEXPRESS C.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001		2000	
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y bancos			7,430		7,608
Documentos y cuentas por cobrar					
Clientes		112,342		22,898	
Compañías relacionadas	5	-		2,310	
Impuestos retenidos		4,121		8,666	
Otras		5,745	122,208	1,687	35,561
Inventarios			3,671		8,730
Gastos pagados por anticipado			1,111		1,275
Total del activo corriente			134,420		53,174
ACTIVO FIJO	3		205,920		217,309
			340,340		270,483

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	5	205,789	196,852
Impuestos por pagar		18,296	7,954
Proveedores		16,046	2,989
Participación trabajadores por pagar		9,097	281
Beneficios sociales		-	4,153
Otras		3,369	8,900
Total del pasivo corriente		252,597	221,129
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		87,743	49,354
		340,340	270,483

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

Esteban Albornoz Vorbeck
Gerente General

Henry Wheeler
Gerente Financiero

AUTOEXPRESS C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		449,344	165,374
Costo de productos y servicios vendidos		(311,862)	(112,857)
Utilidad bruta		137,482	52,517
Gastos de operación		(76,923)	(40,761)
Utilidad (pérdida) en operaciones		60,559	11,756
Ingresos (egresos) financieros, netos		88	(5,624)
Otros ingresos, neto		-	26,000
Resultado por Exposición a la Inflación		-	(29,778)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		60,647	2,354
Participación de los trabajadores en las utilidades		(9,097)	(281)
Impuesto a la renta		(13,161)	(399)
Utilidad neta del año		38,389	1,674

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

Esteban Albornoz Vorbeck
Gerente General

Henry Wheeler
Gerente Financiero

AUTOEXPRESS C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital pagado	Reservas				Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total
			Legal	Facultativa	Por revalorización del patrimonio	De capital			
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000	7	10,000	5,000	143,225	21,271	-	(156,663)	135,287	158,120
Resultado por conversión		(2,000)	(1,000)	(28,645)	(4,254)	-	31,333	(27,057)	(31,623)
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17		-	-	-	40,257	-	(35,137)	30,643	35,763
Resolución de la Junta de Accionistas del 14 de noviembre del 2000:									
Dividendos en efectivo		-	-	(114,580)	-	-	-	-	(114,580)
Compensación de saldos		-	-	-	-		109,180	(109,180)	-
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17		-	-	-	(57,274)	5,987	51,287	-	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	1,674	1,674
Saldos al 1 de enero del 2001		8,000	4,000	-	-	5,987	-	31,367	49,354
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	38,389	38,389
Saldos al 31 de diciembre del 2001		8,000	4,000	-	-	5,987	-	69,756	87,743

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

Esteban Alboinoz Vorbeck
Gerente General

Henry Wheeler
Gerente Financiero

AUTOEXPRESS C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de fondos de las operaciones			
Utilidad neta del año		38,389	1,674
Más- cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	3	16,712	6,100
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17 (incluye resultado por conversión)			4,140
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(86,647)	132,498
Inventarios		5,059	(8,730)
Cuentas por pagar		31,468	210,916
Gastos anticipados		164	(1,275)
Fondos netos provistos por las operaciones		5,145	345,323
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, netas	3	(5,323)	(223,164)
Fondos netos usados en actividades de inversión		(5,323)	(223,164)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		-	(114,580)
Fondos netos usados en actividades de financiamiento		-	(114,580)
Aumento (Disminución) neto de fondos:		(178)	7,579
Efectivo al principio del año		7,608	29
Efectivo al fin del año		7,430	7,608

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

Esteban Albornoz Vorbeck
Gerente General

Henry Wheeler
Gerente Financiero

AUTOEXPRESS C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 13 de noviembre de 1987 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 6 de enero de 1988. La Compañía tiene como objeto principal de prestar servicios de reparación de automóviles y en general todo lo relacionado con el mantenimiento de equipos y maquinaria.

Autoexpress C.A. forma parte del grupo de empresas liderado a nivel regional por Norco Enterprise Corporation (domiciliada en Panamá). Las operaciones de Autoexpress C.A. corresponden principalmente a trabajos de enderezada y pintura de los vehículos que ingresan en los talleres de Quito Motors S.A.C.I.; además realiza revisiones físicas a los automóviles que están destinados para la comercialización por parte de Quito Motors S.A.C.I.

A partir del mes de marzo del 2001, la Compañía no cuenta con personal en relación de dependencia por lo que sus operaciones las realiza personal contratado para tareas específicas bajo la modalidad de honorarios (obra cierta) en tanto que las labores administrativas son realizadas por personal de su compañía relacionada Quito Motors S.A.C.I.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, 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. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron 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. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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 en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

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 no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.

- reexpresión de los activos no monetarios 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.

- 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 efectuó a una tasa de cambio de S/.25,000 por US$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputadas a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían 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 trató del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

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 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) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

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

d) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

e) 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 impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

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.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

Comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2001	2000	Tasa anual de depreciación %
Adecuaciones	152,180	146,167	5
Máquinaria y equipos	40,377	41,104	10
Vehículos	24,027	24,027	20
Muebles y enseres	3,588	3,588	10
Equipo de cómputo	1,497	1,497	20
	221,669	216,383	
Menos:			
Depreciación acumulada	(23,949)	(7,274)	
	197,720	209,109	
Terrenos	8,200	8,200	
Total al 31 de diciembre	205,920	217,309	

Movimiento:

	2001	2000
Saldo inicial al 1 de enero	217,309	245
Adiciones y retiros, neto	5,323	223,164
Depreciación del año	(16,712)	(6,100)
Saldo al 31 de diciembre	205,920	217,309

NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995. Los años de 1998 al 2001 se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 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.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2001:

	2001	2000	
Cuentas por cobrar:			
Guayaquil Motors S.A. Guayamotors	-	1,757	
Maquin S.A.	-	553	
Total cuentas por cobrar	-	2,310	
Cuentas por pagar:			
Quito Motors S.A.C.I.	202,316	190,413	(1)
Quito Motors Holding Ecuador S.A.	3,473	6,439	(2)
	205,789	196,852	
Saldo neto por pagar	205,789	199,162	

(1) Durante el año 2001 los principales conceptos son: i) gastos efectuados a cuenta de la Compañía por US$23,784; ii) transferencia de fondos por US$61,462; iii) Cobros efectuados a clientes de Autoexpress por US$64,588; y, iv) El neto de ventas entre las dos partes es de US$33,607 a favor de Autoexpress. En el año 2000 esta relacionada realizó las siguientes transacciones: i) pagos por cuenta de la Compañía por US$238,450; ii) venta de activos fijos por un total de US$228,661; iii) pagos por servicios por asesoría técnica, servicios de taller y de personal por US$154,396.

(2) Cuentas por pagar que fueron transferidas a esta relacionada, en el momento en que Guayaquil Motors S.A. Guayamotors, Maquinaria Inchcape S.A. Maquinsa, e Inchcape Holding Ecuador S.A. se fusionaron formando Quito Motors Holding Ecuador S.A.

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

NOTA 6 - 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 Db (Cr)	Ajustes imputados a la Reexpresión Monetaria Db (Cr)
Patrimonio	29,778	129,355
	29,778	129,355

NOTA 7 - PATRIMONIO

A continuación se presenta la conversión de los saldos del patrimonio al 1 de enero del 2000:

				Reserva de Capital			
	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Revalorización del Patrimonio	Reserva Reexpresión Monetaria	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	200,000	100,000	2,864,492	(1,522,594)	-	1,520,476	3,162,374
Efecto de la aplicación NEC 17 a los saldos iniciales	-	-	-	1,948,014	(3,133,268)	1,185,254	-
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	200,000	100,000	2,864,492	425,420	(3,133,268)	2,705,730	3,162,374
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a la tasa de cambio de S/. 20,000 por US$.1.	10,000	5,000	143,225	21,271	(156,663)	135,287	158,120

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 comprende 200,000 acciones ordinarias de valor nominal US$0.04 cada una.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2002) 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.