BDO

**BDO Stern Cía. Ltda.**
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 2 544-024 - 2 544-263 - 2 552-271 Fax: 593-2 232 621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Quito Motors Holding Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Quito Motors Holding Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation) al 31 de diciembre de 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 por el año terminado el 31 de diciembre de 2001, fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron su informe con fecha 15 de marzo de 2002, sin salvedades. Las cifras incluidas por el año terminado en esa fecha se incluyen para propósitos comparativos.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Quito Motors Holding Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation), al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002, se emite por separado.

BDO Stern

Abril 4, 2003
RNAE No. 193

Román Pineda – Socio
RNC – 14.332

Córdova 1040 y Av. 9 de Octubre
Ed. Banco de Préstamos 8vo. piso
Telfs.: 04-2 565-394 - 04-2 561-393 Fax: 593-04-2 561-433
P.O.Box: 09-01-3493 Guayaquil - Ecuador

# Quito Motors Holding Ecuador S.A.
# (Una Subsididaria de Norco Enterprise Corporation)

## Balances Generales

## (Expresados en dólares)

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| **Activos corrientes:** | | |
| Efectivo | - | 14,225 |
| Cuentas por cobrar (Nota A) | 940,039 | 888,854 |
| **Total activos corrientes** | 940,039 | 903,079 |
| Inversiones permanentes (Nota B) | 208,972 | 109,937 |
| | 1,149,011 | 1,013,016 |
| **Pasivos y patrimonio de los accionistas** | | |
| **Pasivos corrientes:** | | |
| Cuentas por pagar | - | 4,759 |
| Impuesto a la renta (Nota C) | - | 2,531 |
| **Total pasivos** | - | 7,290 |
| **Patrimonio de los accionistas:** | | |
| Capital social (Nota D) | 1,080 | 1,080 |
| Capital adicional (Nota E) | 1,004,467 | 1,004,467 |
| Reserva legal (Nota F) | 1,731 | 1,731 |
| Utilidades retenidas (pérdidas acumuladas) (Nota G) | 141,733 | (1,552) |
| **Total patrimonio de los accionistas** | 1,149,011 | 1,005,726 |
| | 1,149,011 | 1,013,016 |

**Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.**

# Quito Motors Holding Ecuador S.A.
# (Una Subsididaria de Norco Enterprise Corporation)

## Estados de Resultados

## (Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| Dividendos recibidos | 49,016 | 2,328 |
| Ingresos por honorarios y comisiones | - | 34,695 |
| Gastos operacionales | (4,768) | (41,821) |
| **Utilidad en operación** | 44,248 | (4,798) |
| **Otros ingresos:** | | |
| Valoración de inversiones permanentes | 99,035 | - |
| Otros ingresos, netos | 3 | 9,879 |
| **Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta** | 143,286 | 5,081 |
| Participación trabajadores (Nota C) | - | 762 |
| Impuesto a la renta (Nota C) | 1 | 2,531 |
| **Utilidad neta** | 143,285 | 1,788 |
| **Utilidad neta por acción** | 53.069 | 0.662 |
| **Promedio ponderado del número de acciones en circulación** | 2,700 | 2,700 |

**Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.**

# Quito Motors Holding Ecuador S.A.
# (Una Subsididaria de Norco Enterprise Corporation)

## Estados de Evolución del Patrimonio

## (Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| **Capital social** | | |
| Saldo inicial y final | 1,080 | 1,080 |
| **Reserva legal** | | |
| Saldo inicial | 1,731 | 540 |
| Transferencia de saldos por absorción (Nota H) | - | 1,191 |
| Saldo final | 1,731 | 1,731 |
| **Capital adicional** | | |
| Saldo inicial | 1,004,467 | 325,984 |
| Transferencia de saldos por absorción (Nota H) | - | 678,483 |
| Saldo final | 1,004,467 | 1,004,467 |
| **Utilidades retenidas (pérdidas acumuladas)** | | |
| Saldo inicial | (1,552) | 1,290,154 |
| Trasferencia de saldos por absorción (Nota H) | - | (13,700) |
| Distribución de dividendos | - | (1,279,794) |
| Utilidad neta | 143,285 | 1,788 |
| Saldo final | 141,733 | (1,552) |
| **Total patrimonio de los accionistas** | 1,149,011 | 1,005,726 |

**Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.**

# Quito Motors Holding Ecuador S.A.
# (Una Subsididaria de Norco Enterprise Corporation)

## Estados de Flujos de Efectivo

## (Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo por las actividades de operación:** | | |
| Efectivo recibido de relacionadas | - | 114,445 |
| Efectivo pagado a proveedores | (11,696) | (119,043) |
| Impuesto a la renta pagado | (2,532) | - |
| Intereses recibidos | 3 | - |
| Otros gastos, netos | - | 10,402 |
| Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación | (14,225) | 5,804 |
| (Disminución) aumento neto de efectivo | (14,225) | 5,804 |
| Efectivo al inicio del período | 14,225 | 8,421 |
| Efectivo al final del período | - | 14,225 |

**Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.**

# Quito Motors Holding Ecuador S.A.
# (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

## Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto por las Actividades de Operación

**(Expresadas en dólares)**

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| **Utilidad neta** | 143,285 | 1,788 |
| **Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación:** | | |
| Efectivo recibido por efecto de fusión por absorción | - | 5,443 |
| Efecto neto de fusión por absorción | - | 523 |
| **Cambios en activos y pasivos operativos:** | | |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar | (51,185) | 71,979 |
| (Aumento) en inversiones permanentes | (99,035) | - |
| Disminución en cuentas por pagar | (3,997) | (77,222) |
| (Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta | (3,293) | 3,293 |
| Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación | (14,225) | 5,804 |

### ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

En el año 2001 se efectuó la fusión por absorción de Inchcape Holding Ecuador S.A. con Guayaquil Motors S.A. Guayamotors y Maquinaria Inchcape S.A. Maquinsa, el efecto en las cuentas de activo y pasivo se detallan en la Nota H.

En el año 2001 Quito Motors S.A.C.I realizó por cuenta de la Compañía la cancelación de dividendos por 1,279,794, compensando cuentas de compañías relacionadas.

**Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.**

# Quito Motors Holding Ecuador S.A.
# (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

## Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción del negocio**

Quito Motors Holding Ecuador S.A. se constituye de la fusión de Inchcape Holding Ecuador S.A., con Guayaquil Motors S.A. Guayamotors y Maquinaria Inchcape S.A. Maquinsa, mediante escritura pública otorgada el 9 de noviembre de 2001, e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de octubre del mismo año, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es ser accionista o socio fundador de compañías de capital o adquirir acciones o participaciones para si.

**Bases de presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión de pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

**Inversiones permanentes**

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo revaluado.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; sin embargo, la Compañía ha omitido la presentación de dichos estados financieros consolidados.

**Utilidad por acción**

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

**Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

**A. Cuentas por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| Compañías relacionadas (Nota I) | 939,544 | 831,743 |
| Impuesto a la renta | 422 | - |
| Retenciones en la fuente | - | 2,445 |
| Impuesto al valor agregado | 9 | 9 |
| Otras | 64 | 54,657 |
| | 940,039 | 888,854 |

**B. Inversiones permanentes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | % de tenencia | Valor patrimonial proporcional | Valor nominal | Costo 2002 | Costo 2001 |
|---|---|---|---|---|---|
| Quito Motors S.A.C.I. | 1.14% | 58,878 | 50,082 | 58,878 | 51,918 |
| Autoexpress S.A. | 100.00% | 51,744 | 8,000 | 51,744 | 49,358 |
| Opquimer S.A. | 100.00% | 41,950 | 800 | 41,950 | 2,887 |
| Merquiserv S.A. | 100.00% | 33,545 | 800 | 33,545 | 2,887 |
| Merquiauto S.A. | 100.00% | 22,855 | 800 | 22,855 | 2,887 |
| | | 208,972 | | 208,972 | 109,937 |

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía no ha procedido a consolidar los estados financieros con sus subsidiaras.

**C. Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Al 31 de diciembre de 2002, 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$50,749, que no incluyen intereses y multas, 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.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde el año 1997 inclusive.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

| Concepto | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta | 143,286 | 5,081 |
| Base para la participación a trabajadores | 143,286 | 5,081 |
| 15% participación a trabajadores | - | 762 |
| Utilidad después de participación a trabajadores | 143,286 | 4,319 |
| Más gastos no deducibles | 440 | 8,039 |
| Menos ingresos exentos | 148,051 | 2,328 |
| Mas gastos incurridos para generar ingresos exentos | 4,328 | 93 |
| Base imponible del impuesto a la renta | 3 | 10,123 |
| Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros | 1 | 2,531 |

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 2,531 | - |
| Provisión del año | 1 | 2,531 |
| Pagos efectuados | 509 | - |
| Compensación con retenciones | 2,023 | - |
| Saldo final | - | 2,531 |

**D. Capital social**

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 está constituido por 2,700 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US$0.40 cada una.

**E. Capital adicional**

Corresponde a los saldos deudores y/o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

**F. Reserva legal**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**G. Utilidades retenidas (pérdidas acumuladas)**

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad.

**H. Fusión por absorción**

Mediante escritura pública otorgada el 9 de noviembre de 2001, e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de octubre del mismo año, se efectuó la fusión por absorción de Inchcape Holding Ecuador S.A. con Guayaquil Motors S.A. Guayamotors y Maquinaria Inchcape S.A. Maquinsa. Adicionalmente, en la misma escritura se cambió de denominación de la Compañía a Quito Motors Holding Ecuador S.A.

Los siguientes son los valores netos que se transfirieron desde Guayaquil Motors S.A. Guayamotors y Maquinaria Inchcape S.A. Maquinsa, que se registraron en la Compañía al momento de la fusión.

| Noviembre 9, | 2001 |
|---|---|
| Bancos | 5,443 |
| Cuentas por cobrar relacionadas | 651,550 |
| Cuentas por cobrar | 77,135 |
| Inversiones | (3,296) |
| | 730,832 |
| Cuentas por pagar relacionadas | (65,381) |
| Reserva legal | (1,191) |
| Reserva de capital | (677,187) |
| Pérdidas acumuladas | 12,927 |
| | (730,832) |

**I. Transacciones con compañías relacionadas**

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| **Cuentas por cobrar: (Nota A)** | | |
| Quito Motors S.A.C.I | 843,797 | 776,825 |
| Autoexpress S.A. | 41,862 | 3,473 |
| Opquimer S.A. | 25,190 | 24,444 |
| Merquiserv S.A. | 14,875 | 14,036 |
| Merquiauto S.A.. | 13,820 | 12,965 |
| | 939,544 | 831,743 |

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

| Año terminado en diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|---|---|
| **Dividendos recibidos:** | | |
| Autoexpress S.A. | 38,389 | - |
| Quito Motors S.A.C.I | 8,187 | 2,328 |
| Opquimer S.A. | 746 | - |
| Merquiserv S.A. | 839 | - |
| Merquiauto S.A.. | 855 | - |
| | 49,016 | 2,328 |

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**J. Reclasificaciones**

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2001, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2002.

**K. Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2002 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 4 del 2003) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.