Moores Rowland

El Comercio Nº 402 y Av. Shyris Edificio André
2do. Piso · Casilla: 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 1361 · 225 1410 · 225 1411
225 7741 · 225 7779 · Fax: 243 5795
e-mail: lsanchez@andinanet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
QUITO MOTORS HOLDING ECUADOR S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **QUITO MOTORS HOLDING ECUADOR S. A. (una subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas 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. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 4 de abril del 2003 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **QUITO MOTORS HOLDING ECUADOR S. A.** al 31 de diciembre del 2003, 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Moores Rowland

MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE – 2 No. 373

Felipe Sánchez
Representante Legal

2 de junio del 2004
Quito – Ecuador

A member of
Moores Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world

QUITO MOTORS HOLDING ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)
(Quito – Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2003	2002
		. . . (Dólares) . . .	
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar	5	822,291	939,975
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		822,291	939,975
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Inversiones en acciones	6	371,057	208,972
Otros activos		64	64
TOTAL ACTIVOS		1,193,412	1,149,011
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		1,992	-
Impuesto a la renta por pagar	8	1,440	-
TOTAL PASIVOS		3,362	-
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	1,080	1,080
Reserva legal	7	1,731	1,731
Reserva de capital	7	1,004,467	1,004,467
Utilidades disponibles	7	182,772	141,733
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,190,050	1,149,011
Contingencia	9		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,193,412	1,149,011

Ing. Esteban Albornoz V.	Econ. Henry Wheeler	CPA Ana Moscoso
Gerente General	Gerente Financiero	Contadora General

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

QUITO MOTORS HOLDING ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

ESTADO DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2003	2002
		. . . (Dólares) . . .	
INGRESOS:			
Dividendos recibidos		-	49,016
Participación en las utilidades de subsidiarias, neto		182,050	99,035
Otros ingresos		6,000	3
TOTAL INGRESOS		188,050	148,054
GASTOS:			
Gastos operacionales		6,546	4,768
TOTAL COSTOS Y GASTOS		6,546	4,768
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		181,504	143,286
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 8	(1,500)	(1)
UTILIDAD NETA	7	180,004	143,285
UTILIDAD NETA POR ACCION	3	66,67	53,07

Ing. Esteban Albornoz V.
Gerente General

Econ. Henry Wheeler
Gerente Financiero

CPA Ana Moscoso
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

QUITO MOTORS HOLDING ECUADOR
(Una subsidiaria de Norco Enterprise Corp

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIM
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DI
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de

Saldos al 31 de diciembre del 2001

Utilidad neta

Saldos al 31 de diciembre del 2002

Utilidad neta
Valuación de inversiones en acciones de años anteriores
Dividendos declarados a accionistas

Saldos al 31 de diciembre del 2003

Ing. Esteban Albornoz V.
Gerente General

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de

QUITO MOTORS HOLDING ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2003	2002
	. . . (Dólares) . . .	
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(6,000)	(11,696)
Impuesto a la renta pagado	-	(2,532)
Intereses y comisiones ganadas	6,000	3
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación y disminución neta del efectivo	-	(14,225)
Efectivo al inicio del período	-	14,225
Efectivo al final del período	-	-
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Utilidad neta	180,004	143,285
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Participación en las utilidades de subsidiarias, neto	(182,050)	(99,035)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(24,118)	(51,185)
Disminución de inversiones en acciones	22,732	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	1,992	(7,290)
Aumento en impuesto a la renta por pagar	1,440	-
	2,046	(58,475)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	-	(14,225)

Ing. Esteban Albornoz V.
Gerente General

Econ. Henry Wheeler
Gerente Financiero

CPA Ana Moscoso
Contadora General

Las notas explicativas 1a 11 son parte integrante de los estados financieros.

QUITO MOTORS HOLDING ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

QUITO MOTORS HOLDING ECUADOR S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 28 de abril de 1966 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de mayo de 1966 bajo la denominación de Anglo Ecuatoriana Cia. Ltda.. El 28 de enero de 1993 cambió su razón social a Inchcape Holding Ecuador S. A. y el 9 de noviembre del 2001 fusionó sus operaciones con Guayaquil Motors S. A. Guayamotors y Maquinaria Inchcape S. A. Maquinsa, y cambió su denominación social a Quito Motors Holding Ecuador S. A..

El objeto social de la Compañía constituye ser accionista o socio fundador de compañías de capital o adquirir acciones o participaciones para sí.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

En el 2003 el entorno económico no afectó de manera importante a las operaciones de la Compañía; sin embargo, cambios adversos en la situación económica del país podrían afectar su situación financiera, y de liquidez y rentabilidad en forma significativa.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

6. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional		Saldo en libros	
		2003	2002	2003	2002
		... (Dólares) ...		... (Dólares) ...	
Corporación CFC	100	288,871	-	288,871	-
Autoexpress S. A.	100	18,661	51,744	18,661	51,744
Quito Motors S.A.C.I.	1.14	34,243	58,877	34,243	58,878
Opquimer S. A.	100	15,613	41,950	15,613	41,950
Merquiauto S. A.	100	5,398	22,855	5,398	22,855
Merquiserv S. A.	100	6,747	33,545	6,747	33,545
Metauto S. A.	100	762	-	762	-
Suecia Motors S. A.	100	762	-	762	-
				371,057	208,972

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 19 requiere que la Compañía consolide sus estados financieros con sus subsidiarias en las que posee influencia significativa "control".

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por 2,700 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US$ 0,40 cada una, respectivamente.

Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios; y, la contrapartida de los ajustes por inflación y la corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital social y reservas originadas en el proceso de conversión de los registros contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social.

8. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, fueron las siguientes:

	2003	2002
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes impuesto a la renta	181,504	143,286
Más gastos no deducibles	6,546	4,768
Menos ingresos exentos	(182,050)	(148,051)
Utilidad gravable	6,000	3
Impuesto a la renta, estimado	1,500	1
Tasa impositiva	25%	25%

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003		2002	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
	... (Dólares) ...		... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	422	-	422	2,531
Provisión cargada al gasto	-	1,500	-	1
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	-	-	(509)
Impuestos retenidos por terceros	-	(60)	-	(2,023)
Saldo al final del año (nota 5)	422	1,440	422	-

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2003 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

9. CONTINGENCIA

La Compañía mantiene un juicio de impugnación en la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, originado en la demanda de impugnación a la Resolución No. 853 del 10 de noviembre de 2000 de la Dirección General del Servicio de Rentas Internas, que estableció diferencias de impuestos a pagar por concepto de impuesto a la renta por aproximadamente US$ 51,000 (no incluyen intereses y multas) correspondiente a los años de 1994 a 1996. El juicio se encuentra en trámite; sin embargo, la Administración basada en la opinión de sus asesores legales espera obtener un fallo favorable en instancias judiciales definitivas.

A la fecha de este informe la resolución de este juicio es incierta, debido a lo cual los estados financieros adjuntos no incluyen una provisión para el pasivo adicional que pudiera resultar de la resolución final de este asunto.

10. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2002 presentadas por los auditores externos predecesores han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2003.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de nuestro informe (2 de junio del 2004) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.