BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

21789

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 los balances generales que se adjunta de Quito Motors Holding Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation) al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Quito Motors Holding Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation) y no sobre una base consolidada, según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de Quito Motors Holding Ecuador S.A. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation), que se adjuntan muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2005 y 2004.

4. 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 de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

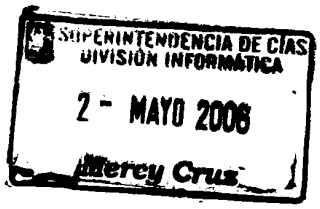
5. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Quito Motors Holding Ecuador S.A. y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 17 de febrero de 2006.

6. 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 2005, se emite por separado.

BDO Stern

Febrero 17, 2006
RNAE No. 193

Román Pineda – Socio
RNC – 14.332



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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Activos		
Activos corrientes:		
Cuentas por cobrar (Nota A)	1,048,475	955,280
Total activos corrientes	1,048,475	955,280
Inversiones permanentes (Nota B)	161,675	168,966
	1,210,150	1,124,246
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar	3,696	1,200
Total pasivos	3,696	1,200
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 (Nota G)	199,176	115,768
Total patrimonio de los accionistas	1,206,454	1,123,046
	1,210,150	1,124,246

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,	2005	2004
Ingresos:		
Dividendos recibidos	106,184	145,329
Gastos:		
Gastos operacionales	(14,685)	(10,243)
Pérdidas en inversión	(8,091)	(202,089)
Utilidad (pérdida) neta	83,408	(67,003)
Utilidad (pérdida) neta por acción	31	(25)
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,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	1,080	1,080
Reserva legal		
Saldo inicial y final	1,731	1,731
Capital adicional		
Saldo inicial y final	1,004,467	1,004,467
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	115,768	182,771
Utilidad (pérdida) neta	83,408	(67,003)
Saldo final	199,176	115,768
Total patrimonio de los accionistas	1,206,454	1,123,046

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,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de relacionadas	12,989	12,465
Efectivo pagado a proveedores	(12,189)	(12,465)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	800	-
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adición de inversión permanentes	(800)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(800)	-
Efectivo neto	-	-
Efectivo al inicio del año	-	-
Efectivo al final del año	-	-

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

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

Conciliaciones de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad (pérdida) neta	83,408	(67,003)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de opeación		
Pérdida del valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes	39,234	288,871
Utilidad del valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes	(31,143)	(86,781)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(93,195)	(132,865)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	2,496	(722)
Disminución en obligaciones con los trabajadores	-	(1,500)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	800	-

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 S.A. 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 actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes. 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.

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

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.

La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2005 y 2004 de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo de 2003.

Utilidad (pérdida) por acción

La Compañía determina la utilidad (pérdida) 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.

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Compañías relacionadas (Nota H)	1,046,386	953,515
Impuesto a la renta anticipado	1,112	1,112
Impuesto al valor agregado	913	589
Otras	64	64
	1,048,475	955,280

B. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2005	Costo 2004
Autoexpress S.A.	100%	91,630	8,000	91,630	67,934
Merquiauto S.A.	100%	5,093	800	5,093	41,522
Quito Motors S.A.C.I.	1.14%	44,461	50,082	44,461	37,044
Suecia Motor	99.88%	7,465	800	7,465	10,168
Merquiserv S.A.	100%	6,654	800	6,654	6,729
Opquimer S.A.	100%	4,376	800	4,376	4,346
Metauto S.A.	99.88%	1,196	800	1,196	1,223
Jiangling Motors Company	100%	800	800	800	
		161,675		161,675	168,966

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.

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	168,966	371,056
Utilidad por actualización del valor patrimonial proporcional	31,143	86,781
Adiciones en inversiones	800	
Pérdida por actualización del valor patrimonial proporcional	(39,234)	(288,871)
Saldo final	161,675	168,966

C. Impuesto a la renta

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.

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 del 25% y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad (pérdida) antes de participación a empleados e impuesto a la renta	83,408	(67,003)
15% participación a empleados	-	-
Utilidad después de participación a empleados	83,408	-
Más gastos no deducibles	39,233	-
Menos ingresos exentos	(137,327)	-
Base imponible	(14,685)	-
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros (25%)	-	-

D. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, está constituido por 2,700 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 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.

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

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.

H. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Quito Motors S.A.C.I	1,046,386	953,515
	1,046,386	953,515

I. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicios de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia, en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

J. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Febrero 17 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.