

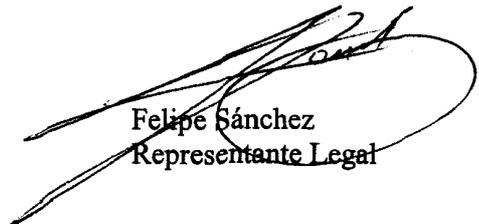


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
QUITO MOTORS S.A.C.I.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **QUITO MOTORS S.A.C.I. (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 17 de febrero 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. Tal como se explica más ampliamente en la nota 4, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con sus compañías relacionadas.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **QUITO MOTORS S.A.C.I.** 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 ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373


Felipe Sánchez
Representante Legal

30 de marzo del 2004
Quito - Ecuador

QUITO MOTORS S.A.C.I.
(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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	512,393	321,733
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 174,397 en el 2003 y US\$ 330,578 en el 2002	5	4,604,431	3,505,035
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 54,157 en el 2003 y US\$ 52,987 en el 2002	6	6,884,365	8,345,789
Gastos pagados por anticipado		<u>108,205</u>	<u>168,739</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>12,109,394</u>	<u>12,341,296</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,113,451 en el 2003 y US\$ 951,539 en el 2002	7	1,257,138	1,209,213
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas	8	2,185,043	4,272,437
Cargos diferidos - mejoras en locales arrendados		542,792	-
Otros activos		<u>24,396</u>	<u>100,998</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>16,118,763</u>	<u>17,923,944</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		344,258	13,015
Préstamos bancarios	9	4,385,495	3,500,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	12	174,395	160,826
Cuentas por pagar - proveedores	10	5,329,828	6,285,435
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	11	2,569,293	2,404,441
Impuesto a la renta por pagar	15	<u>95,235</u>	<u>69,065</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>12,898,504</u>	<u>12,432,782</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	12	106,244	268,202
Reserva para jubilación patronal	13	<u>121,323</u>	<u>77,310</u>
TOTAL PASIVOS		<u>13,126,071</u>	<u>12,778,294</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	2,196,589	4,393,178
Reserva legal	14	222,256	163,343
Utilidades disponibles	14	<u>573,847</u>	<u>589,129</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,992,692	5,145,650
Compromisos y contingencias	16 y 17		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>16,118,763</u>	<u>17,923,944</u>

Ing. Esteban Albornoz V.
Gerente General

Econ. Henry Wheeler
Gerente Financiero

CPA Ana Moscoso
Contadora General

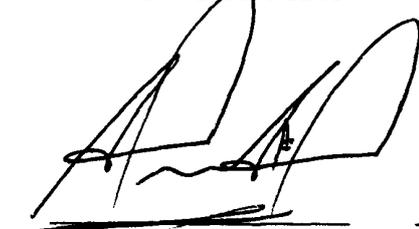
Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

QUITO MOTORS S.A.C.I.
(Una subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

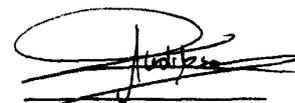
ESTADO DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas	4	27,800,785	23,489,791
Otros ingresos:			
Intereses y comisiones ganadas	4	159,621	309,327
Otros ingresos		<u>235,721</u>	<u>147,415</u>
		<u>395,342</u>	<u>456,742</u>
TOTAL INGRESOS		<u>28,196,127</u>	<u>23,946,533</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas	4	22,624,319	18,807,886
Gastos de ventas, administración y generales		3,851,584	3,377,334
Gastos financieros	4	<u>766,928</u>	<u>809,250</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>27,242,831</u>	<u>22,994,470</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		953,296	952,063
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	3 y 11	<u>157,439</u>	<u>150,673</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		795,857	801,390
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 15	<u>222,010</u>	<u>212,261</u>
UTILIDAD NETA	14	<u>573,847</u>	<u>589,129</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION	3	<u>0.002</u>	<u>0.004</u>


Ing. Esteban Albornoz V.
Gerente General


Econ. Henry Wheeler
Gerente Financiero


CPA Ana Moscoso
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

QUITO MOTORS S.A.C.I.
(Una subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 14)	Reserva de capital (nota 14)	Reserva legal (nota 14)	Utilidades disponibles (nota 14)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,230,400	3,142,778	83,830	815,130	5,272,138
Utilidad neta	-	-	-	589,129	589,129
Aumento del capital social	3,162,778	(3,162,778)	-	-	-
Apropiación para reserva legal	-	-	79,513	(79,513)	-
Apropiación de utilidades	-	20,000	-	(20,000)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(715,617)	(715,617)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	4,393,178	-	163,343	589,129	5,145,650
Utilidad neta	-	-	-	573,847	573,847
Disminución del capital social	(2,196,589)	-	-	-	(2,196,589)
Apropiación para reserva legal	-	-	58,913	(58,913)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(530,216)	(530,216)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,196,589	-	222,256	573,847	2,992,692


Ing. Estéban Albornoz V.
Gerente General


Econ. Henry Wheeler
Gerente Financiero


CPA Ana Moscoso
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

QUITO MOTORS S.A.C.I.
(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)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	27,095,291	22,499,603
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(26,168,198)</u>	<u>(24,036,470)</u>
Efectivo provisto (utilizado) por las operaciones	927,093	(1,536,867)
Impuesto a la renta pagado	(69,065)	(326,210)
Intereses pagados	(632,889)	(809,250)
Intereses y comisiones ganadas	211,906	339,174
Otros activos	<u>76,602</u>	<u>(13,360)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>513,647</u>	<u>(2,346,513)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos	(229,879)	(251,962)
Venta de propiedades y equipos	20,746	14,959
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	(109,195)	-
Pagos en mejoras en locales arrendados	<u>(542,792)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(861,120)</u>	<u>(237,003)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiros bancarios	331,243	13,015
Aumento en préstamos bancarios y deuda a largo plazo; neto de cancelaciones	737,106	2,428,998
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(530,216)</u>	<u>(311,754)</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>538,133</u>	<u>2,130,289</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	190,660	(453,227)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>321,733</u>	<u>774,960</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>512,393</u>	<u>321,733</u>

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

QUITO MOTORS S.A.C.I.
(Una subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
(UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD NETA	573,847	589,129
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	-	3,000
Provisión por obsolescencia de inventarios	6,071	-
Depreciación de propiedades y equipos	162,505	142,772
Reserva para jubilación patronal	44,013	26,010
Castigos de cuentas por cobrar	(156,181)	(73,961)
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(1,298)	(6,129)
Ajustes a la provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(4,901)</u>	<u>(2,433)</u>
	<u>50,209</u>	<u>89,259</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(943,215)	(680,653)
Disminución (aumento) en inventarios	1,460,255	(4,899,026)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	60,534	(8,907)
Disminución (aumento) en otros activos	76,602	(13,360)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar – proveedores, otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(790,755)	2,690,994
Aumento (disminución) en impuesto a la renta por pagar	<u>26,170</u>	<u>(113,949)</u>
	<u>(110,409)</u>	<u>(3,024,901)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>513,647</u>	<u>(2,346,513)</u>

Ing. Esteban Albornoz V.
Gerente General

Econ. Henry Wheeler
Gerente Financiero

CPA Ana Moscoso
Contadora General

QUITO MOTORS S.A.C.I.
(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 S.A.C.I. "La Compañía" es una subsidiaria de Norco Enterprise Corporation de Panamá quien posee el 98,36% del paquete accionario, fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador el 6 de julio de 1959. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la comercialización de vehículos, partes y repuestos automotrices; así como, la prestación de servicios de talleres automotrices.

En el 2003 la Compañía continuó con la comercialización y servicio de post – venta de los productos fabricados por "Ford Motor Company USA" y otras compañías del grupo Ford a nivel mundial. En octubre del 2002 la Compañía inició la comercialización de vehículos, partes y repuestos de la marca "Volvo". Las ventas de la Compañía se realizan en el mercado ecuatoriano y aproximadamente un 63% de las mismas se efectuaron a 35 clientes. La Compañía recibe asistencia técnica de Ford Motor Company USA y Volvo Car Perú S. A., con quienes mantiene contratos de distribución exclusiva de los vehículos Ford y Volvo en el Ecuador.

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.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, y todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos de hasta tres meses. Al 31 de diciembre del 2003, los equivalentes de efectivo representan certificados de depósitos por US\$ 1,450 (US\$ 7,500 en el 2002), devengan una tasa de interés del 4% anual y con vencimientos en enero del 2004 y 2003, respectivamente. Estas inversiones están registradas al costo, el que no excede el valor de mercado.

Debido a lo corto del plazo de las inversiones, la Compañía reconoce los intereses a la fecha de su liquidación.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina como sigue: a) vehículos al costo específico de compra; b) partes y repuestos y otros inventarios por el método de costo promedio; y, c) inventarios en tránsito al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

En adición, la Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de los inventarios obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación individual de los mismos.

Propiedades y Equipos.- Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda. El monto neto de las propiedades y equipos no excede su valor de utilización económica.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

Reserva para Jubilación Patronal.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial practicado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada, y se provisiona con cargo a los resultados del período.

La Administración no considera necesario establecer una provisión para cubrir los pagos mensuales a trabajadores jubilados, por lo que los pagos se registran directamente en el gasto del período.

Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la Compañía. La Compañía reconoce este beneficio sobre la base del efectivo, puesto que estima que el gasto en cualquier año no sería importante.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos al cliente, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Participación de los Empleados en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Provisión para 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 método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2003 y 2002, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

Utilidad Neta por Acción.- La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 277,089,100 en el 2003 y 148,011,548 en el 2002.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período; así como, en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

La Compañía forma parte del grupo de empresas "Eljuri" y debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con compañías y partes relacionadas, cuyos términos y condiciones podrían diferir si la Compañía fuese autónoma.

Un detalle de los principales saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

4. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS, (Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Banco del Austro S. A.	314,726	294,292
Cuentas por cobrar - comerciales (nota 5):		
Autorusia S. A.	1,120,961	161,025
Otras	91,168	132,845
	<u>1,212,129</u>	<u>293,870</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 8):		
Préstamos:		
Norco Enterprise Corporation	1,230,728	3,572,123
Autoexpress S. A.	460,000	460,000
	<u>1,690,728</u>	<u>4,032,123</u>
Otras - Autoexpress S. A.	494,315	240,314
	<u>2,185,043</u>	<u>4,272,437</u>
Pasivos:		
Sobregiros bancarios:		
Banco del Austro S. A.	344,258	-
Préstamos bancarios (nota 9):		
Financiera Unión del Sur	4,385,495	2,000,000
Fininvest Overseas Inc.	-	1,500,000
	<u>4,385,495</u>	<u>3,500,000</u>
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados (nota 11):		
Prestación de servicios de personal:		
Autoexpress S. A.	-	2,097
Opquimer S. A.	30,155	102,565
Merquiserv S. A.	19,594	60,372
Merquiauto S. A.	19,453	49,097
	<u>69,202</u>	<u>214,131</u>
Dividendos por pagar:		
Quito Motors Holding Ecuador S. A.	946,394	843,797
	<u>1,015,596</u>	<u>1,057,928</u>
Intereses acumulados por pagar (nota 11):		
Fininvest Overseas Inc y Financiera Unión del Sur	93,300	39,968
Deuda a largo plazo (nota 12)		
Financiera Unión del Sur	280,639	429,028
Contingentes - garantías (nota 16)		
Austrobank Overseas Ltd. - Bahamas	6,000,000	6,000,000

4. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS, (Continuación)**

Estado de utilidades:

Ingresos:

Ventas:

Autorusia S. A.	2,359,513	-
Congas S. A.	195,386	529,000
Gasguayas S. A.	<u>85,951</u>	<u>-</u>
	<u>2,640,850</u>	<u>529,000</u>

Gastos:

Gastos de ventas, administración y generales:

Prestación de servicios de personal:

Autoexpress S. A.	101,694	-
Opquimer S. A.	522,111	458,222
Merquiservi S. A.	293,254	249,514
Merquiauto S. A.	<u>406,689</u>	<u>329,592</u>
	<u>1,323,748</u>	<u>1,037,328</u>

Gastos financieros:

Fininvest Overseas Inc.	89,022	241,356
Financiera Unión del Sur	<u>427,152</u>	<u>26,920</u>
	<u>516,174</u>	<u>268,273</u>

Las ventas durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 a compañías relacionadas ascendieron aproximadamente a US\$ 2,641,000 y US\$ 529,000 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar – comerciales no devenga intereses y es a la vista.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, los intereses ganados por el préstamo concedido a Norco Enterprise Corporation ascendieron aproximadamente a US\$ 29,000 y US\$ 80,000, respectivamente.

La Compañía en base a contratos con una vigencia de hasta un año plazo, renovables previo acuerdo entre las partes, recibe servicios administrativos de tercerización de personal de compañías relacionadas. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 1,324,000 en el 2003 y US\$ 1,037,000 en el 2002.

El gasto por intereses de los préstamos recibidos de Fininvest Overseas Inc. y Financiera Unión del Sur ascendió a US\$ 516,174 en el 2003 y US\$ 268,273 en el 2002. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los intereses acumulados por pagar ascendieron aproximadamente a US\$ 93,000 y US\$ 40,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene dividendos por pagar a Quito Motors Holding Ecuador S. A. por aproximadamente US\$ 946,000 y US\$ 844,000, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de contingentes - garantías corresponde a una carta de crédito emitida por la Compañía a través del Austrobank Overseas Ltd. de Bahamas a favor de Ford Financial Inc., para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de financiamiento y las cuentas por pagar a las compañías del grupo Ford, tiene una vigencia hasta el 8 de agosto del 2004 (véase nota 16).

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Comerciales:		
Clientes	3,148,825	3,018,423
Compañías relacionadas (nota 4)	1,212,129	293,870
Reclamos "Ford" por garantías	<u>21,142</u>	<u>92,241</u>
	4,382,096	3,404,534
Empleados	3,462	2,213
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso	1,346	1,346
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>223,937</u>	<u>336,550</u>
	225,283	337,896
Otras	<u>167,987</u>	<u>90,970</u>
	4,778,828	3,835,613
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	<u>(174,397)</u>	<u>(330,578)</u>
	<u>4,604,431</u>	<u>3,505,035</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar – clientes tiene vencimientos entre 30 y 120 días plazo y devenga una tasa de interés del 17% anual. La Compañía se reserva el derecho de dominio sobre los vehículos hasta su cancelación. En adición, la Compañía realiza ventas de cartera a Corporación CFC y Financiera Mil, las mismas que durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendieron aproximadamente a US\$ 4,672,000 y US\$ 1,516,000, respectivamente.

La Compañía evalúa periódicamente la situación financiera de sus clientes comerciales y evalúa la recuperabilidad de las demás cuentas por cobrar, con el fin de registrar provisiones sobre las cuentas consideradas como de dudoso cobro. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	330,578	401,539
Provisión cargada al gasto	-	3,000
Castigos efectuados	<u>(156,181)</u>	<u>(73,961)</u>
Saldo al final del año	<u>174,397</u>	<u>330,578</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Vehículos	4,323,914	4,351,862
Partes y repuestos	967,663	962,122
Materiales, lubricantes y otros	28,396	47,440
Vehículos usados	22,321	41,915
Importaciones en tránsito	<u>1,596,228</u>	<u>2,995,437</u>
	6,938,522	8,398,776
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 3)	<u>(54,157)</u>	<u>(52,987)</u>
	<u>6,884,365</u>	<u>8,345,789</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	52,987	55,420
Cargo al gasto	6,071	-
Ajuste	<u>(4,901)</u>	<u>(2,433)</u>
Saldo al final del año	<u>54,157</u>	<u>52,987</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Terrenos	348,832	348,832
Edificios e instalaciones	803,133	793,038
Maquinaria y equipos	482,324	407,937
Equipos de computación	193,126	177,713
Muebles y enseres	245,115	222,924
Vehículos	<u>298,059</u>	<u>210,308</u>
	2,370,589	2,160,752
Menos depreciación acumulada	<u>(1,113,451)</u>	<u>(951,539)</u>
	<u>1,257,138</u>	<u>1,209,213</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, (Continuación)

El movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/01	Adiciones	Ventas	Saldos al 31/12/02	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31/12/03
(Dólares).....						
Costo	1,941,361	251,962	(32,571)	2,160,752	229,878	(20,041)	2,370,589
Depreciación acumulada	<u>(832,508)</u>	<u>(142,772)</u>	<u>23,741</u>	<u>(951,539)</u>	<u>(162,505)</u>	<u>593</u>	<u>(1,113,451)</u>
	<u>1,108,853</u>	<u>109,190</u>	<u>(8,830)</u>	<u>1,209,213</u>	<u>67,373</u>	<u>(19,448)</u>	<u>1,257,138</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 162,505 en el 2003 y US\$ 142,772 en el 2002.

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de las cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Préstamos (nota 4):		
Accionista	1,230,728	3,572,123
Autoexpress S. A.	<u>460,000</u>	<u>460,000</u>
	1,690,728	4,032,123
Otras - Autoexpress S. A. (nota 4)	<u>494,315</u>	<u>240,314</u>
	<u>2,185,043</u>	<u>4,272,437</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de préstamos - accionista corresponde a un crédito concedido a Norco Enterprise Corporation, el cual devenga una tasa de interés del 3% anual y no tiene fecha específica de vencimiento (incluye intereses por cobrar por US\$ 28,088 en el 2003 y US\$ 80,373 en el 2002). En el 2003, parte de la deuda se compensó con la cuenta por pagar originada por la disminución del capital social por US\$ 2,196,589 (véase nota 14).

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de préstamos - Autoexpress S. A. constituye un crédito concedido, el cual no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de otras cuentas por cobrar se origina principalmente por la venta de activos fijos a Autoexpress S. A., el cual no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Un detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Fininvest Overseas Inc.:</u> Crédito sobre firmas, devenga una tasa de interés anual del 16% y con vencimiento en febrero del 2003.	-	1,500,000
<u>Financiera Unión del Sur:</u> Créditos sobre firmas, devengan una tasa de interés del 12,5% y 15% anual en el 2003 (15% anual en el 2002) y con vencimientos de 90 días plazo en el 2003 y 2002.	4,385,495	2,000,000
	<u>4,385,495</u>	<u>3,500,000</u>

10. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Un resumen del saldo de cuentas por pagar – proveedores al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Locales	191,612	113,646
Exterior:		
División Ford:		
Venezuela	3,432,673	3,967,888
Colombia	1,017,420	1,019,421
USA	<u>556,749</u>	<u>280,855</u>
	5,006,842	5,268,164
División Volvo – Perú	<u>131,374</u>	<u>903,625</u>
	<u>5,138,216</u>	<u>6,171,789</u>
	<u>5,329,828</u>	<u>6,285,435</u>

Las compras de inventario efectuadas a los proveedores del exterior ascendieron aproximadamente a US\$ 16,366,000 en el 2003 y US\$ 21,477,000 en el 2002. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por pagar – proveedores del exterior devenga una tasa de interés promedio del 6% anual y tiene vencimientos de entre 90 y 120 días plazo.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle del saldo de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas (nota 4):		
Prestación de servicios del personal	69,202	214,131
Dividendos por pagar	<u>946,394</u>	<u>843,797</u>
	1,015,596	1,057,928
Participación de los empleados en las utilidades (nota 3)	157,439	150,673
Anticipos recibidos de clientes	276,148	260,087
Retenciones e impuestos por pagar	339,767	286,041
Intereses acumulados por pagar (notas 4 y 10):		
Compañías relacionadas	93,300	39,968
Proveedores del exterior	<u>80,707</u>	<u>100,525</u>
	174,007	140,493
Beneficios sociales	35,548	10,135
Provisiones varias	337,007	265,357
Otras cuentas por pagar	<u>233,781</u>	<u>233,727</u>
	<u>2,569,293</u>	<u>2,404,441</u>

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Financiera Unión del Sur: Crédito sobre firmas, devenga una tasa de interés del 15% anual y con vencimiento el 14 de julio del 2005.</u>	280,639	429,028
Menos vencimientos circulantes	<u>(174,395)</u>	<u>(160,826)</u>
	<u>106,244</u>	<u>268,202</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Año</u>		
2003	-	160,826
2004	174,395	161,958
2005	<u>106,244</u>	<u>106,244</u>
	<u>280,639</u>	<u>429,028</u>

13. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	77,310	51,300
Provisión cargada al gasto	<u>44,013</u>	<u>26,010</u>
Saldo al final del año	<u>121,323</u>	<u>77,310</u>

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio (el que cubre a todo el personal activo y jubilado de la Compañía), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascienden a US\$ 210,665 y US\$ 142,734, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 121,91 en el 2003 y US\$ 104,88 en el 2002), ni inferior a US\$ \$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de sueldos del 3,55% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas por el actuario al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Jubilados	89,342	65,425
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 25 años	53,549	18,667
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	65,347	57,459
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>2,427</u>	<u>1,183</u>
	<u>210,665</u>	<u>142,734</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está constituido por: a) 158,138,890 acciones (316,277,779 acciones en el 2002) ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 0,01 cada una; b) 8,100,000 acciones (16,200,000 acciones en el 2002) ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 0,004 cada una; y, c) 14,570 acciones (29,140 acciones en el 2002) ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 40 cada una.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 03.Q.I.J.2005 del 4 de junio del 2003 aprobó la disminución del capital social de la Compañía en US\$ 2,196,589, la cual se protocolizó mediante escritura pública del 15 de septiembre del 2003.

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.

La Compañía, acogiéndose a esta disposición el 12 de septiembre del 2002 aumentó su capital social en US\$ 3,162,778 mediante la compensación del saldo acreedor de la cuenta de patrimonio - reserva de capital.

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. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2003, deberá ser aprobada por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 58,000.

15. 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 los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes impuesto a la renta	795,857	801,390
Más gastos no deducibles	97,330	52,422
Menos ingresos exentos	<u>(5,146)</u>	<u>(4,766)</u>
Utilidad gravable	<u>888,041</u>	<u>849,046</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>222,010</u>	<u>212,261</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>27.89%</u>	<u>26.48%</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	69,065	183,014
Provisión cargada al gasto	222,010	212,261
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(69,065)	(183,014)
Impuestos retenidos por terceros	(106,821)	(143,196)
Anticipos pagados	<u>(19,954)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>95,235</u>	<u>69,065</u>

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.

16. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Un contrato con Ford Motor Company USA, mediante el cual Quito Motors S.A.C.I. está autorizado para que comercialice los productos Ford, (vehículos, partes y repuestos) en las provincias de Esmeraldas, Carchi, Imbabura, Pichincha, Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo, Bolívar, Sucumbios, Napo y Pastaza, aplicando los métodos de operación del grupo Ford, para lo cual recibe asistencia técnica (especialmente en aspectos de marketing y ventas).

16. COMPROMISOS, (Continuación)

En adición, dicho contrato establece que la Compañía tiene una línea de crédito de US\$ 3,000,000 y deberá mantener un capital de trabajo mínimo de US\$ 1,370,000. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene abierta una garantía bancaria con el Austrobank Overseas Ltd.de Bahamas y Unión Planters Bank N. A. por US\$ 6,000,000 para garantizar las compras de inventario realizadas a las compañías del grupo Ford.

- Un contrato con Volvo Car Perú S. A. mediante el cual la Compañía se constituye en importador y distribuidor exclusivo de vehículos, accesorios, partes y repuestos en el Ecuador. La Compañía podrá adquirir de Volvo todo el material promocional y usar su tecnología, para el adecuado servicio a los clientes. El plazo para el pago de las compras es de hasta 120 días plazo y cobra un honorario de administración y financiamiento del 6%.

17. CONTINGENCIA

La Compañía mantiene un juicio de impugnación en la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, debido a que la Corporación Aduanera Ecuatoriana "CAE" estableció diferencias de impuestos a pagar por aproximadamente US\$ 168,000, aduciendo que ciertas importaciones realizadas por la Compañía no se encontraban debidamente sustentadas con documentación adecuada. La administración basada en la opinión de sus asesores legales que tienen a su cargo el caso, manifiesta que existen suficientes argumentos legales para desechar el pago de dichos impuestos.

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.

18. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2003, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
	 (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	5,558,745	-	954,314	4,604,431
Gastos pagados por anticipado	650,997	-	542,792	108,205
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	1,230,728	954,314	-	2,185,043
Cargos diferidos – mejoras en locales arrendados	<u>-</u>	<u>542,792</u>	<u>-</u>	<u>542,792</u>

18. RECLASIFICACIONES, (Continuación)

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.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.001 del 27 de febrero del 2004, determinó que los informes de los auditores externos incluirán la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas.
