



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Quito Motors S.A.C.I. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation) al 31 de diciembre de 2004 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 al 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de marzo de 2004, expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen solamente 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 proporcionan 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 S.A.C.I. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation), al 31 de diciembre de 2004, 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 2004, se emite por separado.

Febrero 5, 2005
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

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

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	683,619	512,393
Cuentas por cobrar (Nota A)	4,967,738	4,604,431
Inventarios (Nota B)	7,445,507	6,884,365
Gastos pagados por anticipado	80,996	59,095
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo (Nota D)	356,979	-
Total activos corrientes	13,534,839	12,060,284
Propiedad, muebles y equipos (Nota C)	1,460,876	1,257,138
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota D)	2,818,773	2,185,043
Otros activos (Nota E)	681,225	616,298
	18,495,713	16,118,763
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias (Nota F)	1,475,000	4,741,650
Cuentas por pagar (Nota G)	9,106,796	7,558,621
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	212,114	167,033
Intereses acumulados por pagar	142,198	174,007
Impuesto a la renta (Nota I)	182,107	95,235
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	1,614,323	161,958
Total pasivos corrientes	12,732,538	12,898,504
Pasivo a largo plazo (Nota J)	2,388,573	106,244
Jubilación patronal (Nota K)	137,067	121,323
Total pasivos	15,258,178	13,126,071
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota L)	2,196,589	2,196,589
Reserva legal (Nota M)	279,640	222,256
Utilidades retenidas (Nota N)	761,306	573,847
Total patrimonio de los accionistas	3,237,535	2,992,692
	18,495,713	16,118,763

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

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas de vehículos	27,724,000	22,169,291
Venta de repuestos, taller y otros	3,968,695	4,812,507
	31,692,695	26,981,798
Costo de ventas:		
Costo de ventas de vehículos	24,360,534	19,425,596
Costo de ventas de repuestos, talleres y otros	2,352,273	3,198,722
	26,712,807	22,624,318
Utilidad bruta en ventas	4,979,888	4,357,480
Gastos de administración y ventas	3,396,735	3,033,896
Utilidad en operación	1,583,153	1,323,584
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(593,544)	(607,307)
Otros ingresos, netos de egresos	256,260	237,019
	(337,284)	(370,288)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,245,869	953,296
Participación trabajadores (Nota H)	200,509	157,439
Impuesto a la renta (Nota I)	284,054	222,010
Utilidad neta	761,306	573,847
Utilidad neta por acción	0.0137	0.0104
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	55,417,820	55,417,820

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

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	2,196,589	4,393,178
Disminución de capital	-	(2,196,589)
Saldo final	2,196,589	2,196,589
Reserva legal		
Saldo inicial	222,256	163,343
Apropiación de utilidades	57,384	58,913
Saldo final	279,640	222,256
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	573,847	589,129
Apropiación a reserva legal	(57,384)	(58,913)
Dividendos declarados	(516,463)	(530,216)
Utilidad neta	761,306	573,847
Saldo final	761,306	573,847
Total patrimonio de los accionistas	3,237,535	2,992,692

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

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	30,460,936	25,749,525
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(29,449,796)	(24,526,171)
Impuesto a la renta pagado	(197,182)	(195,840)
Intereses ganados	167,147	79,385
Intereses pagados	(796,234)	(681,266)
Otros ingresos	242,221	235,721
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	427,092	661,354
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(352,421)	(229,878)
Efectivo recibido por venta de propiedad, muebles y equipos	73,957	20,746
Efectivo entregado a accionistas y compañías relacionadas	9,297	(708,268)
Pagos por aumento de otros activos	(148,286)	(575,985)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(417,453)	(1,493,385)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	466,964	1,068,349
Dividendos pagados	(305,377)	(9,579)
Efectivo pagado a los accionistas por disminución de capital	-	(36,079)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	161,587	1,022,691
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	171,226	190,660
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	512,393	321,733
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	683,619	512,393

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

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

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

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	761,306	573,847
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	186,027	162,505
Amortización	83,359	12,765
Provisión para cuentas incobrables	34,406	-
Provisión para jubilación patronal	15,774	44,013
Provisión para obsolescencia de inventarios	(964)	1,170
Provisión para participación a trabajadores	200,509	157,439
Provisión para impuesto a la renta	284,054	222,010
Utilidad en venta de activos fijos	(14,039)	(1,298)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,570,155)	(1,019,023)
(Aumento) disminución en inventarios	(656,686)	1,460,254
Aumento en cuentas por cobrar largo plazo	(35,543)	(28,088)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(21,901)	77,191
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	1,513,555	(654,377)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(352,610)	(347,054)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	427,092	661,354

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

Durante el año 2004 la Compañía declaró y pagó los dividendos del año 2003, de los cuales se compensaron con la cuenta por cobrar a Norco Enterprise Inc. 207,979 y se pagarán en efectivo 305377.

Durante el mes de diciembre de 2004, la Compañía decidió financiar la deuda que mantenía su compañía relacionada Autorusia S.A., a tres años plazo, a una tasa de interés del 8.83%, transfiriendo la deuda del activo corriente a cuentas por cobrar a largo plazo por 1,172,442.

Durante el año 2004 la Compañía realizó transferencias de su inventario de vehículos a activos fijos por 97,262.

Durante el año 2003 la Compañía decidió realizar la disminución del capital social en una 50%,

Durante el año 2003 la Compañía declaró y pagó los dividendos del año 2002, de los cuales se compensaron con la cuenta por cobrar a Norco Enterprise Inc. 521,507 y se pagarán 9,579 en efectivo.

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

Quito Motors S.A.C.I. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Quito Motors S.A.C.I. (Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation), fue constituida el 6 de julio de 1959, en la ciudad de Quito, Ecuador. Su objetivo principal es el comercio, comprar, vender, importar y exportar en especial, lo relacionado con vehículos, automotores, maquinaria y equipos, así como partes, piezas y repuestos, establecer talleres de reparación y otras plantas industriales y demás actividades conexas con su objeto.

En septiembre del 2001, el principal accionista de la Compañía, Ilaother S. A. cedió sus acciones (98%) a favor de la compañía panameña Norco Enterprise Corporation.

Las operaciones de Quito Motors S.A.C.I. son la comercialización y servicio post - venta de productos de "Ford Motor Company" y de otras compañías Ford a nivel mundial. Adicionalmente en octubre del año 2002 la Compañía inició la comercialización de vehículos, partes y repuestos de la marca "Volvo". Para estas líneas de comercialización la Compañía cuenta con convenios con Ford Motor Company USA y Volvo Car Overseas Corporation A.B de Suiza. (Nota Q).

Con fecha 23 de junio de 2004, la Compañía firma un nuevo convenio para la distribución y financiamiento de vehículos, partes y repuestos de la marca "Volvo", con Volvo Car Overseas Corporation A.B de Suiza.

Bases de presentación

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

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 para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, muebles y equipos, la amortización de otros activos y los 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.

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Políticas de Contabilidad Significativas

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Los inventarios de vehículos, repuestos materiales y lubricantes se encuentran valorados al costo histórico o al valor neto de realización, el menor, después de la provisión para obsolescencia de inventarios. Los costos de los inventarios no exceden al valor de mercado.

El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. Para vehículos el costo se determina sobre la base de la identificación específica, para los inventarios en tránsito, materiales y repuestos el costo se determina sobre la base de un promedio ponderado.

Propiedad, muebles y equipos

La propiedad, muebles y equipos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esta fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Planta y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Políticas de Contabilidad Significativas

Otros activos	Incluye principalmente las adecuaciones efectuadas por la Compañía en terrenos arrendados, las cuales son amortizadas en línea recta según el tiempo que se estipule en el contrato de arrendamiento de los terrenos.
Provisión para jubilación patronal	Se efectúan de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.
Utilidad por acción	<p>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.</p> <p>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.</p>

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	4,451,647	3,199,368
Compañías relacionadas (Nota P)	168,001	1,205,078
Impuesto al Valor Agregado – Crédito Fiscal	319,226	223,937
Retenciones en la fuente años anteriores	1,346	1,346
Reclamos "Ford" por garantías	66,742	21,142
Empleados (1)	3,834	3,462
Otras	123,255	124,495
	134,051	4,778,828
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	166,313	174,397
	4,967,738	4,604,431

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	174,397	330,578
Provisión del año	34,406	-
Castigos	42,490	156,181
Saldo final	166,313	174,397

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Vehículos	3,153,523	4,323,914
Repuestos y accesorios	1,174,278	967,663
Materiales, lubricantes y otros	64,089	28,396
Vehículos usados	14,732	22,321
Importaciones en tránsito (1)	3,086,056	1,596,228
	7,492,678	6,938,522
Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios	47,171	54,157
	7,445,507	6,884,365

(1) Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene una prenda comercial sobre los vehículos por 1,702,468, para garantizar sus obligaciones con el Banco de la Producción S.A. Produbanco. (Ver Nota F, numeral (1)).

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	54,157	52,987
Provisión de año	-	1,170
Baja de inventarios	(6,022)	-
Ajustes	(964)	-
Saldo final	47,171	54,157

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Propiedad, muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	348,832	348,832
Edificios	803,133	803,133
Maquinaria y equipo	545,312	482,324
Equipo de computación	242,733	193,126
Muebles y enseres	396,392	245,115
Vehículos	376,163	298,059
	2,712,565	2,370,589
Menos depreciación acumulada	1,251,689	1,113,451
	(1) 1,460,876	1,257,138

El movimiento de propiedad, muebles y equipos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo:		
Saldo inicial	2,370,589	2,160,752
Compras	352,421	229,878
Transferencia de inventarios	97,262	-
Ventas	107,707	20,041
Saldo final	2,712,565	2,370,589
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	1,113,451	951,539
Gasto del año	186,027	162,505
Ventas	47,789	593
Saldo final	1,251,689	1,113,451

(1) Al de diciembre de 2004, la Compañía mantiene hipotecas sobre bienes inmuebles, para garantizar sus obligaciones con el Produbanco por 5,323,491. (Ver Nota J, numeral (1)).

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Cuentas por cobrar a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota P)	(1) 2,116,450	954,315
Cuentas por cobrar accionista	(2) 1,059,302	1,230,728
	3,175,752	2,185,043
Menos porción corriente de las cuentas por cobrar a largo plazo	356,979	-
	2,818,773	2,185,043

(1) Corresponde principalmente a la cuenta por cobrar a Autorusia S.A. y a Autoexpres C.A.

(2) Corresponde al saldo de un crédito concedido por la Compañía a Norco Enterprise Corporation (principal accionista) con una tasa de interés del 3% anual. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el préstamo ha generado intereses por cobrar por 35,544 y 28,088, respectivamente.

Los vencimientos de las cuentas por cobrar a largo plazo, son los siguientes:

Años	2004	2003
2005	-	2,185,043
2006	2,393,118	-
2007	425,655	-
	2,818,773	2,185,043

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Otros activos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	Mejoras en terrenos arrendados	751,049	606,513
	Otros	28,146	24,396
		<u>779,195</u>	<u>630,909</u>
	Menos amortización acumulada	97,970	14,611
		<u>681,225</u>	<u>616,298</u>
	El movimiento de otros activos, fue como sigue:		
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
	Costo:		
	Saldo inicial	630,909	20,625
	Adiciones	148,286	575,985
	Reclasificaciones	-	34,299
	Saldo final	<u>779,195</u>	<u>630,909</u>
	Amortización acumulada:		
	Saldo inicial	14,611	-
	Gasto del año	83,359	12,765
	Reclasificaciones	-	1,846
	Saldo final	<u>97,970</u>	<u>14,611</u>

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Banco de la Producción S.A. Produbanco:		
Préstamo con un interés anual de 8.33%, con vencimiento en marzo de 2005 (1)	1,475,000	-
Financiera Unión del Sur S.A.:		
Préstamo con interés anual del 15%, con vencimientos trimestrales (2)	-	4,397,932
	1,475,000	4,397,392
Sobregiros bancarios	-	344,258
	1,475,000	4,741,650

(1) Préstamo garantizado con prenda comercial de vehículos por 1,702,468. (Ver Nota B, numeral (1)).

(2) Préstamos garantizados sobre firmas.

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores del exterior	6,142,851	5,138,216
Compañías relacionadas (Nota P)	1,069,718	1,015,596
Anticipos de clientes	415,166	276,148
Retenciones en la fuente e IVA	416,653	339,767
Proveedores locales	260,223	191,612
Provisiones por pagar	553,703	360,698
Dividendos por pagar	3,746	639
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4,574	4,640
Otros	240,162	231,305
	9,106,796	7,558,621

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Participación de los trabajadores : (1)		
Saldo inicial	157,440	152,712
Provisión del año	200,509	157,439
Pagos efectuados	157,357	152,712
Saldo final	200,592	157,439
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	9,593	10,136
Provisión del año	57,225	36,364
Pagos efectuados	55,296	36,906
Saldo final	11,522	9,594
	212,114	167,033

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 de 2001, dispuso que para el 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 ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1993 (inclusive).

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,245,869	953,296
Más gastos no deducibles	90,857	97,330
Base para la participación a trabajadores	1,336,726	1,050,626
15% participación a trabajadores	200,509	157,594
Utilidad después de participación a trabajadores	1,136,217	893,032
Menos ingresos exentos	-	5,146
Base imponible sobre utilidades	1,136,217	887,886
Impuesto a la renta afectado por el 25%	284,054	221,972
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	284,054	221,972

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Saldo inicial	95,235	69,065
Provisión del año	284,054	222,010
Pagos efectuados	99,418	89,019
Compensación con retenciones	97,764	106,821
	182,107	95,235

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Banco de la Producción S.A. Produbanco:		
Préstamo con interés anual del 8,83% y con vencimiento en abril 18 de 2007	(1) 4,002,896	-
Financiera Unión del Sur S.A.:		
Préstamo con interés anual del 15% y con vencimiento en marzo de 2003	-	268,202
	4,002,896	268,202
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,614,323	161,958
	2,388,573	106,244

(1) Esta operación se encuentra garantizada con hipoteca abierta sobre los bienes inmuebles de la Compañía y de Autoexpress C.A., Compañía Relacionada por 5,323,491. (Ver Nota C, numeral (1)).

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2004	2003
2005	-	106,244
2006	1,765,293	-
2007	623,280	-
	2,388,573	106,244

K. Jubilación patronal

El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	2004	2003
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	121,323	77,310
Provisión del año	15,744	44,013
Saldo final	137,067	121,323

L. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 14,570, 8,100,001 y 158,138,890 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de un valor nominal de 40, 0.004 y 0.01 dólares cada una respectivamente.

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

M. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su 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.

N. 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.

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Garantías La Compañía contrató una carta de crédito con el Austrobank Overseas (Panamá) S.A., por 6,000,000 (Ver Nota P), a favor de Ford Financial Inc., para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de financiamiento entre Quito Motors S.A.C.I. y Ford Financial Inc. La vigencia de esta garantía es de un año y vence en agosto de 2005.

P. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Caja y bancos		
Banco del Austro S.A.	36,577	314,726
Austrobank Overseas (Panamá) S.A.	93,944	-
	130,521	314,726
Cuentas por cobrar (Nota A)		
Autorusia S.A.	-	1,120,961
Negocios Automotrices Neohyundai S.A.	22,002	73,204
Suecia Motors S.A.	114,839	515
Otras	31,160	10,398
	168,001	1,205,078
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo (Nota D)		
Autorusia S. A.		
Préstamo con una tasa de interes anual del 8.83% y con vencimiento en diciembre de 2007.	1,172,442	-
Autoexpress S.A.	944,008	954,315
	2,116,450	954,315

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Cartas de crédito (Nota O):		
Austrobank Overseas (Panamá) S.A.	6,000,000	6,000,000
Obligaciones bancarias:		
Banco del Austro S.A.-Sobregiro Bancario	-	344,258
Financiera Unión del Sur	-	4,385,495
	-	4,729,753
Cuentas por pagar (Nota G)		
Quito Motors Holding Ecuador S.A.	953,515	946,394
Opquimer S.A.	19,845	30,155
Merquiservi S.A.	23,824	19,594
Merquiauto S.A.	64,454	19,453
Metauto S.A.	8,080	-
	1,069,718	1,015,596

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

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Préstamos:		
Norco Enterprice Inc.:		
Préstamo al 3% de interés anual.	1,059,302	1,230,728
Autorusia S.A.:		
Préstamo al 8.83% de interés anual.	1,172,442	-
Autoexpress S.A.		
Préstamo	460,000	460,000
	2,691,744	1,690,728

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Costos y gastos:		
Opquimer S.A.		
Prestación de servicios de personal	456,451	522,111
Merquiservi S.A.		
Prestación de servicios de personal	329,336	293,254
Merquiauto S.A.		
Prestación de servicios de personal	433,262	406,689
Autoexpres S.A.		
Prestación de servicios de personal	103,978	101,694
	1,323,027	1,323,748

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

Q. Contratos

Contrato con Ford Motor Company

El contrato global de distribución y acuerdo de servicios entre la Compañía y Ford Motor Company fue firmado en mayo de 1998 y establece que el distribuidor (Quito Motors S.A.C.I.) está autorizado por operar en la venta de productos de Ford, tanto de vehículos, partes y repuestos. La Compañía se compromete a dar el mejor valor y satisfacción a los clientes en los lugares donde se expendan los vehículos de marca Ford.

Por medio de este contrato la Compañía se compromete a conocer y aplicar en todo momento los métodos de operación de Ford Motor Company y de sus afiliadas. Las prácticas a las que debe apegarse como distribuidor de Ford son las de mercadeo, fijación de precios, calidad, entre otras.

El contrato con Ford fija toda la operación de la Compañía en cuanto a: ventas, requerimiento de mercadería, manejo de inventarios, garantías, manejo de repuestos, manejo de personal y otros recursos, entre los principales.

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Adicionalmente en este contrato se fijan los volúmenes mínimos de inventarios por cada tipo de vehículo y la rotación que deben tener los mismos la cual se ha fijado en 45 días. Según este contrato la Compañía debe tener un capital de trabajo mínimo de 1,370,000 y tiene una línea de crédito de 6,000,000.

Contrato con Volvo Car Perú S. A.

El Contrato con Volvo se firmó en octubre del 2002 y mediante éste la Compañía pasa a ser un importador y distribuidor autorizado de productos de marca Volvo, tanto en lo que son vehículos, accesorios, partes y repuestos. La Compañía podrá también adquirir de Volvo todo el material promocional de la marca así como usar toda la tecnología de esta, para el adecuado servicio a los clientes cuando estos así lo requieran.

En este contrato se fija también los términos de pago por las compras realizadas a Volvo, los términos de financiamiento, los límites de crédito y otros aspectos relacionados con la compra de vehículos y partes de esta marca realizadas por la Compañía.

El plazo para el pago de las compras a Volvo es de 180 días y 90 días en el caso de vehículos y repuestos respectivamente. Además se cobrará un honorario de administración de 1.6% y 1.10% en cada uno de los casos. La financiación por parte de Volvo tendrá un costo equivalente a la tasa libor más el 2.3% y el 2.4%, en el caso de vehículos y repuestos respectivamente.

Fideicomiso Quito Motors Dealer

Con fecha 26 de enero de 2004 se constituyó el "Fideicomiso Quito Motors Dealer TF-Q-01-03-04-095". El fideicomitente y beneficiario es Quito Motors S.A.C.I. y el fiduciario es Trust Fiduciaria S.A.

Quito Motors S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprice Corporation)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Conforme se establece en las Cláusulas Segunda y Tercera del Contrato de "Fideicomiso Quito Motors Dealer TF-Q-01-03-04-095", su objeto y finalidad es que las personas a quienes se les financien sus compras de vehículos nuevos o usados, garanticen con dichos automotores el debido cumplimiento de sus obligaciones. En consecuencia el presente fideicomiso servirá para garantizar todas las obligaciones, directas, indirectas que individualmente contraigan o contrajeren cada uno de los FIDEICOMITENTES ADHERENTES para con EL BENEFICIARIO, en virtud del crédito concedido para la adquisición de vehículos o de eventuales novaciones a dichos créditos.

R. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para compararlas a las cifras de 2004.

S. Eventos subsequentes

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico de 2005.

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.II.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.