



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

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Quito Motors S.A.C.I. (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. Exepto por lo mencionado en el parrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. En razón de esta circunstancia no pudimos determinar si las nuevas disposiciones afectan el monto de los tributos contabilizados por la Compañía o estimar su efecto, si lo hubiere sobre los estados financieros adjuntos que podrían resultar del mencionado análisis.
4. En nuestra opinión, exepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones 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

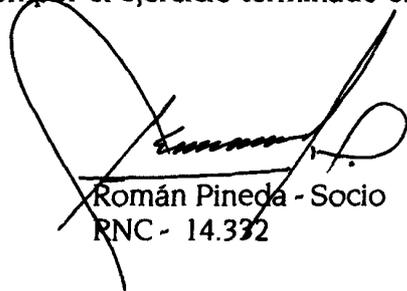
BDO

BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. 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 Motor S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		999,587	683,619
Inversiones temporales	(Nota A)	2,019,000	
Cuentas por cobrar	(Nota B)	8,533,117	4,967,738
Inventarios	(Nota C)	12,238,820	7,445,507
Seguros pagados por anticipado		163,003	80,996
Porción corriente cuentas por cobrar largo plazo	(Nota E)	350,313	356,979
Total activos corrientes		24,303,840	13,534,839
Propiedad, muebles y equipos	(Nota D)	1,454,977	1,460,876
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota E)	2,503,428	2,818,773
Otros activos	(Nota F)	610,221	681,225
		28,872,466	18,495,713
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias	(Nota G)	3,184,319	1,475,000
Cuentas por pagar	(Nota H)	18,191,620	9,106,796
Intereses acumulados por pagar		444,927	142,198
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	336,031	212,114
Impuesto a la renta	(Nota J)	283,758	182,107
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	1,765,879	1,614,323
Total pasivos corrientes		24,206,534	12,732,538
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	624,919	2,388,573
Jubilación patronal	(Nota L)	155,265	137,067
Total pasivos		24,986,718	15,258,178
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota M)	2,196,589	2,196,589
Reserva legal	(Nota N)	355,771	279,640
Utilidades retenidas	(Nota O)	1,333,388	761,306
Total patrimonio de los accionistas		3,885,748	3,237,535
		28,872,466	18,495,713

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

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

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas	46,914,374	31,692,695
Costo de ventas	40,437,410	26,712,807
Utilidad bruta en ventas	6,476,964	4,979,888
Gastos de operación		
Gastos de administración	1,956,890	1,566,089
Gastos de ventas	2,032,707	1,830,646
	3,989,597	3,396,735
Utilidad en operación	2,487,367	1,583,153
Otros ingresos (gastos):		
Gastos financieros, netos	(918,133)	(593,544)
Otros ingresos, netos de egresos	546,465	256,260
	(371,668)	(337,284)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,115,699	1,245,869
Participación a trabajadores	(Nota I) 323,715	200,509
Impuesto a la renta	(Nota J) 458,596	284,054
Utilidad neta	1,333,388	761,306
Utilidad neta por acción	0.02	0.01
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 Motor S.A.C.I.
(Una Subsidiaria 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	2,196,589	2,196,589
Reserva legal		
Saldo inicial	279,640	222,256
Apropiación de utilidades	76,131	57,384
Saldo final	355,771	279,640
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	761,306	573,847
Transferencia a reserva legal	(76,131)	(57,384)
Pago de dividendos	(685,175)	(516,463)
Utilidad neta	1,333,388	761,306
Saldo final	1,333,388	761,306
Total patrimonio de los accionistas	3,885,748	3,237,535

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

Quito Motor S.A.C.I.
(Una Subsidiaria 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 clientes	44,520,871	30,460,936
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(40,952,883)	(29,449,796)
Impuesto a la renta pagado	(356,945)	(197,182)
Intereses pagados	(691,724)	(796,234)
Otros ingresos	49,714	242,221
Intereses ganados	240,919	167,147
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,809,952	427,092
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(234,371)	(352,421)
Efectivo recibido por venta de propiedad, muebles y equipos	42,206	73,957
Efectivo (pagado) recibido a accionistas y compañías relacionadas	(106,090)	9,297
Pago por aumento de otros activos	(51,750)	(148,286)
Pago por aumento de inversiones temporales	(2,019,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,369,005)	(417,453)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	97,221	466,964
Dividendos pagados	(11,253)	(305,377)
Efectivo pagado a accionistas	(210,947)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	(124,979)	161,587
Aumento neto de efectivo	315,968	171,226
Efectivo al inicio del período	683,619	512,393
Efectivo al final del período	999,587	683,619

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

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

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	1,333,388	761,306
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	204,455	186,027
Amortización	122,754	83,359
Provisión para cuentas incobrables	93,190	34,406
Provisión para jubilación patronal	21,929	15,774
Provisión para obsolescencia de inventarios	3,806	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(7,554)	(14,039)
Ajustes a propiedad, planta y equipo	1,163	-
Ajustes a provisión para obsolescencia de inventarios	-	(964)
Provisión para participación a trabajadores	323,715	200,509
Provisión para impuesto a la renta	458,596	284,054
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(3,658,569)	(1,570,155)
Disminución en inventarios	(4,797,119)	(656,686)
Aumento en cuentas por cobrar largo plazo	(23,621)	(35,543)
Aumento en gastos pagado por anticipados	(82,007)	(21,901)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	9,372,570	1,513,555
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(556,744)	(352,610)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,809,952	427,092

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

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

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

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

Durante el año 2005 la Compañía declaró y pagó los dividendos del año 2004, de los cuales se compensaron con la cuenta por cobrar a Norco Enterprise Inc. 673,922 y se cancelaron en efectivo 11,253.

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. 211,086 y se pagaron en efectivo 305,377.

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.

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

Quito Motor 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 R).

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 y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, muebles y equipos, la amortización de otros activos, la jubilación patronal y desahucio, la provisión para obsolescencia de inventarios y los pasivos por impuesto a la renta y participación a 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 Motor S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise Corporation)

Políticas de Contabilidad Significativas

Inversiones temporales

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

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 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 esa 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.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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

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

Otros activos Los rubros de otros activos se encuentran registrados al costo de adquisición. Incluye principalmente las adecuaciones efectuadas por la Compañía en terrenos arrendados, las cuales son amortizados en línea recta según el tiempo que se estipule en el contrato de arrendamiento de los terrenos.

Provisión para Jubilación patronal Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco de la Producción S.A.		
Produbanco:		
Certificados de inversión que generan una tasa de interés entre el 3,25% y 4% anual, con vencimientos hasta enero de 2006.		
	2,019,000	-
	2,019,000	-

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Documentos por cobrar	6,838,852	4,451,647
Compañías relacionadas (Nota Q)	971,224	168,001
Funcionarios y empleados (1)	3,060	3,834
Impuesto al Valor Agregado	508,732	319,226
Otras	291,021	123,256
Retenciones en la fuente años anteriores	1,346	1,346
Reclamos "Ford" por garantías	96,079	66,741
	8,710,314	5,134,051
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	177,197	166,313
	8,533,117	4,967,738

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2005	2004
Saldo inicial	166,313	174,397
Provisión del año	93,190	34,406
Castigos	(82,306)	(42,490)
Saldo final	177,197	166,313

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Repuestos y accesorios	1,426,393	1,174,278
Vehículos	4,930,258	3,153,523
Materiales, lubricantes y otros	74,847	64,089
Vehículos usados	119,237	14,732
Importaciones en tránsito (1)	5,734,450	3,086,056
	12,285,185	7,492,678
Menos provisión acumulada para obsolescencia inventarios	46,365	47,171
	12,238,820	7,445,507

(1) Al 31 de diciembre de 2005, 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 G, numeral (1)).

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2005	2004
Saldo inicial	47,171	54,157
Provisión del año	3,806	-
Baja de inventarios	(4,612)	(6,022)
Ajustes a la provisión del año 2004	-	(964)
Saldo final	46,365	47,171

D. Propiedad, muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	348,832	348,832
Edificios	851,183	803,133
Vehículos	381,573	376,163
Muebles y enseres	401,023	396,392
Equipos de computación	288,821	242,733
Maquinaria y equipo	595,992	545,312
	2,867,424	2,712,565
Menos depreciación acumulada	1,412,447	1,251,689
	(1) 1,454,977	1,460,876

El movimiento de la propiedad, muebles y equipo, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,712,565	2,370,589
Compras	234,371	352,421
Ventas	(77,761)	(107,707)
Suman y pasan	2,869,175	2,615,303

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Suman y vienen	2,869,175	2,615,303
Transferencia de inventarios	-	97,262
Ajustes	(1,751)	-
Saldo final	2,867,424	2,712,565
Depreciación acumulada		
ajustada		
Saldo inicial	1,251,689	1,113,451
Gasto del año	204,455	186,027
Ventas	(43,109)	(47,789)
Ajustes	(588)	-
Saldo final	1,412,447	1,251,689

(1) Al de diciembre de 2005, la Compañía mantiene hipotecas sobre bienes inmuebles, para garantizar sus obligaciones con el Produbanco por 5,323,491. (Ver Nota K, numeral (1)).

E. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Compañías relacionadas (Nota O) (1)	2,222,540	2,116,450
Cuentas por cobrar accionista (2)	631,201	1,059,302
	2,853,741	3,175,752
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	350,313	356,979
	2,503,428	2,818,773

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2006	-	2,393,118
2007	2,064,485	425,655
2008	438,943	-
	2,503,428	2,818,773

- (1) Corresponde principalmente a la cuenta por cobrar a Autorusia S.A. y Autoexpress S.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 2005 y 2004 el préstamo ha generado intereses por cobrar por 19,486 y 35,544, respectivamente.

F. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Mejoras en terrenos arrendados	790,189	751,049
Otros	40,756	28,146
	830,945	779,195
Menos amortización acumulada	220,724	97,970
	610,221	681,225

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los otros activos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	779,195	630,909
Adiciones	51,750	148,286
Saldo final	830,945	779,195
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	97,970	14,611
Gastos del año	122,754	83,359
Saldo final	220,724	97,970

G. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
Banco de la Producción S.A.		
Produbanco:		
Préstamo que devengan un interés anual de 8,33%, con vencimiento en marzo de 2006. (1)	1,343,711	1,475,000
Banco Bolivariano S.A.:		
Préstamo que devengan un interés anual de 10%, con vencimiento en febrero de 2006. (2)	877,099	-
Banco del Austro S.A. (Nota Q):		
Préstamo que devengan un interés anual de 12%, con vencimiento en marzo de 2006. (3)	500,000	-
Financiera Unión del Sur S.A. (Nota Q):		
Préstamo que devengan un interés anual de 12%, con vencimiento trimestrales, hasta febrero de 2006. (4)	463,509	-
	3,184,319	1,475,000

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Préstamo garantizado con prenda comercial de vehículos por 1,702,468 (Ver Nota C, numeral (1)).
- (2) Préstamo garantizado con los CAE (Certificados de Aduanas de matriculación de vehículos) de los vehículos adquiridos.
- (3) Préstamo garantizado sobre firmas.
- (4) Préstamo garantizado a través de letra de cambio.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores del exterior	14,401,804	6,142,851
Proveedores locales	466,770	260,223
Compañías relacionadas (Nota Q)	1,126,301	1,069,718
Retenciones en la fuente e IVA	633,660	416,653
Anticipo de clientes	465,036	415,166
Provisiones varias	813,792	553,703
Otros	274,112	240,162
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4,926	4,574
Dividendos por pagar	5,219	3,746
	18,191,620	9,106,796

I. Obligaciones con los trabajadores

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

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	11,522	9,593
Provisión del año	47,082	57,225
Pagos efectuados	(46,289)	(55,296)
	12,315	11,522

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Participación de los trabajadores:	(1)	
Saldo inicial	200,592	157,440
Provisión del año	323,716	200,509
Pagos efectuados	(200,592)	(157,357)
Saldo final	323,716	200,592
	336,031	212,114

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

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 de Mayo 14 de 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 ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1993 (inclusive).

Quito Motor 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:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	2,115,699	1,245,869
Más gastos no deducibles	42,401	90,857
Base para la participación a trabajadores	2,158,100	1,336,726
15% participación a trabajadores	323,715	200,509
Utilidad después de participación a trabajadores	1,834,385	1,136,217
Base imponible	1,834,385	1,136,217
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	458,596	284,054

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

	2005	2004
Saldo inicial	182,107	95,235
Provisión del año	458,596	284,054
Pagos efectuados	(182,107)	(99,418)
Menos 1% retención del año	(174,838)	(97,764)
Saldo final	283,758	182,107

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco de la Producción S.A.		
Produbanco:		
Préstamos que devengan un interés del 8,83% anual, con vencimiento en abril de 2007. (1)	2,390,798	4,002,896
	2,390,798	4,002,896
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,765,879	1,614,323
	624,919	2,388,573

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2006	-	1,765,293
2007	624,919	623,280
	624,919	2,388,573

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

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Jubilación patronal	El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue																		
	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 60%;"><u>Diciembre 31,</u></td> <td style="width: 20%; text-align: center;"><u>2005</u></td> <td style="width: 20%; text-align: center;"><u>2004</u></td> </tr> <tr> <td colspan="3">Jubilación patronal:</td> </tr> <tr> <td>Saldo inicial</td> <td style="text-align: right;">137,067</td> <td style="text-align: right;">121,323</td> </tr> <tr> <td>Provisión del año</td> <td style="text-align: right;">21,929</td> <td style="text-align: right;">15,744</td> </tr> <tr> <td>Pagos</td> <td style="text-align: right;">(3,731)</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Saldo final</td> <td style="text-align: right;">155,265</td> <td style="text-align: right;">137,067</td> </tr> </table>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Jubilación patronal:			Saldo inicial	137,067	121,323	Provisión del año	21,929	15,744	Pagos	(3,731)	-	Saldo final	155,265	137,067
<u>Diciembre 31,</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>																	
Jubilación patronal:																			
Saldo inicial	137,067	121,323																	
Provisión del año	21,929	15,744																	
Pagos	(3,731)	-																	
Saldo final	155,265	137,067																	
M. Capital social	Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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.																		
N. 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.																		
O. 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.																		
P. Garantías	La Compañía contrató una carta de crédito con el Austrobank Overseas (Bahamas) S.A., por 6,000,000 (Ver Nota Q), 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.																		

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Merquiauto S.A.	175,599	-
Negocios Automotrices		
Neohyundai S.A.	11,295	22,002
Suecia Motor S.A.	705,377	114,839
Otras	78,953	31,160
	971,224	168,001
Caja y bancos:		
Banco del Austro S.A.	68,109	36,577
Austrobank Overseas		
(Panamá) S.A.	3,430	93,944
	71,539	130,521
Carta de crédito: (Nota P)		
Austrobank Overseas		
(Bahamas) S.A.	6,000,000	6,000,000
Cuentas por cobrar largo plazo: (Nota E)		
Préstamo con una tasa de		
interés anual del 8,83% y con		
vencimiento en diciembre de		
2007.	1,190,554	1,172,442
Autoexpress S.A.	1,031,986	944,008
	2,222,540	2,116,450

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Obligaciones		
bancarias (Nota G)		
Financiera Unión del Sur S.A.	463,509	-
Banco del Austro S.A.	500,000	-
	963,509	-
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Quito Motors Holding		
Ecuador S.A.	1,046,386	953,515
Opquimer S.A.	35,740	19,845
Merquiservi S.A.	26,857	23,824
Merquiauto S.A.	-	64,454
Metauto S.A.	17,318	8,080
	1,126,301	1,069,718

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

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Préstamos		
Norco Enterprise Inc.:		
Préstamo al 3% de interés anual.	50,000	1,059,302
Autorusia S.A.:		
Préstamo al 8.83% de interés anual.	-	1,172,442
Autoexpress S.A.:		
Préstamo	-	460,000
Banco del Austro S.A.:		
Préstamo al 12% de interés anual.	500,000	-
Financiera del Sur S.A.:		
Préstamo al 12% de interés anual.	463,509	-
	1,013,509	2,691,744

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Costos y gastos:		
Opquimer S.A.		
Prestación de servicios de personal	647,756	456,451
Merquiservi S.A.		
Prestación de servicios de personal	357,678	329,336
Merquiauto S.A.		
Prestación de servicios de personal	533,619	433,262
Autoexpress S.A.		
Prestación de servicios de personal	30,569	103,978
Metauto S.A.		
Prestación de servicios de personal	328,445	-
Suecia Motors S.A.		
Prestación de servicios de personal	32,529	-
	1,930,596	1,323,027

R. 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 expandan 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

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 Motor S.A.C.I.
(Una Subsidiaria de Norco Enterprise 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.

S. 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 Servicio 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 US\$300,000.00 dólares, 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía se encuentra analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones.

**T. Eventos
subsecuentes**

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