



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de: Quito Motors S. A. C. I.

Hemos auditado el balance general adjunto de Quito Motors S. A. C. I. al 31 de diciembre del 2006 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio 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 del año 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 17 de Febrero de 2006, presenta la salvedad que se explica en la nota 19 a los estados financieros.

Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 17, a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las normas sobre precios de transferencia y su determinación en los resultados tributables originados en operación con partes relacionadas. Al respecto hasta la fecha de emisión de este informe, la Administración esta en proceso de contratación del estudio respectivo de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible determinar o estimar los efectos, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, que podrían resultar de la aplicación de estas disposiciones sobre el monto de los tributos de la Compañía.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, de haberse requerido, que pudieran haberse determinado como necesarios, si hubiésemos obtenido documentación mencionada en el párrafos tercero, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Quito Motors S. A. C. I. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, Marzo 24 del 2007


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


CPA. Edgar Núñez
Representante Legal

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

Balance General

Al 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		885.048	999.587
Inversiones temporales	3	2.097.543	2.019.000
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de aproximadamente US\$288.657 en el 2006 y US\$177.197 en el 2005	4	16.045.894	10.546.617
Inventarios	5	19.318.486	12.238.819
Pagos anticipados		<u>280.203</u>	<u>163.003</u>
Total activo corriente		38.627.174	25.967.026
Propiedad, maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada	6	1.682.997	1.454.977
Cuentas por cobrar largo plazo	7	369.518	880.997
Cargos diferidos	8	692.823	569.466
Total activos		<u>41.372.512</u>	<u>28.872.466</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiro bancario		169.128	-
Préstamos bancarios	9	11.581.364	4.950.198
Cuentas por pagar	10	21.519.370	18.343.506
Pasivos acumulados	11	<u>1.363.467</u>	<u>780.957</u>
Total pasivo corriente		34.633.329	24.074.661
Préstamos bancarios a largo plazo	9	-	624.919
Jubilación patronal	12	<u>195.585</u>	<u>155.265</u>
Total pasivos		34.828.914	24.854.845
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	13	<u>6.543.598</u>	<u>4.017.621</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>41.372.512</u>	<u>28.872.466</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de lo estados financieros

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

Estado de Utilidades

**Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con
cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre
del 2005**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas		72.542.007	46.914.374
Costo de ventas		<u>(61.604.513)</u>	<u>(40.437.410)</u>
Utilidad bruta en ventas		10.937.494	6.476.964
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		(4.386.492)	(2.869.528)
Gastos de administración		<u>(1.331.271)</u>	<u>(1.120.068)</u>
Total gastos operativos		<u>(5.717.763)</u>	<u>(3.989.596)</u>
Utilidad neta de operación		5.219.731	2.487.368
Otros ingresos y (gastos):			
Otros ingresos (egresos) neto		923.839	824.599
Gastos financieros, netos		<u>(2.019.199)</u>	<u>(1.196.267)</u>
Total gastos, neto		<u>(1.095.360)</u>	<u>(371.668)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		4.124.371	2.115.700
Participación de los empleados en las utilidades	2 - j	(661.404)	(323.715)
Impuesto a la renta	2 - k y 15	<u>(936.990)</u>	<u>(326.723)</u>
Utilidad neta		<u>2.525.977</u>	<u>1.465.262</u>
Utilidad por acción	2 - l	<u>0,009</u>	<u>0,02</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de lo estados financieros

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

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas

Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre del 2005
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social	Reservas Legal	Utilidades disponibles	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2.196.589	279.640	761.306	3.237.535
Dividendos pagados			(685.175)	(685.175)
Apropiación para reserva legal		76.131	(76.131)	-
Utilidad neta			1.465.261	1.465.261
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2.196.589	355.771	1.465.261	4.017.621
Aumento de capital	1.318.735		(1.318.735)	-
Apropiación para reserva legal		146.526	(146.526)	-
Utilidad neta			2.525.977	2.525.977
Saldos al 31 de diciembre del 2006	3.515.324	502.297	2.525.977	6.543.598

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de lo estados financieros

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

Estado de Flujos de Efectivo

Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre del 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	67.454.902	44.520.871
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(70.499.293)</u>	<u>(40.952.883)</u>
	(3.044.391)	3.567.988
Impuesto al renta pagado	(326.723)	(356.945)
Intereses pagados	(2.019.199)	(691.724)
Intereses ganados	545.461	49.714
Otros ingresos (egresos)	<u>378.378</u>	<u>240.919</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de de operación	<u>(4.466.474)</u>	<u>2.809.952</u>
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo	(550.141)	(234.371)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	63.003	42.206
Efectivo (pagado) recibido a accionistas y compañías realcionadas	-	(106.090)
Adiciones a cargos diferidos	(229.270)	(51.750)
Adiciones a inversiones temporales	<u>(78.543)</u>	<u>(2.019.000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(794.951)</u>	<u>(2.369.005)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Nuevos préstamos bancarios	29.863.939	97.221
Pagos de préstamos bancarios	(23.857.692)	-
Efectivo pagado a accionistas	<u>(859.361)</u>	<u>(222.200)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>5.146.886</u>	<u>(124.979)</u>
Disminición (aumento) en el efectivo y equivalentes de efectivo	(114.539)	315.968
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>999.587</u>	<u>683.619</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>885.048</u></u>	<u><u>999.587</u></u>

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

Estado de Flujos de Efectivo, Continúa

Al y por el Año que terminó el 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre del 2005
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	2.525.977	1.465.261
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	99.307	93.190
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	211.069	204.455
Amortización de cargos diferidos	153.962	122.754
Provisión para obsolescencia de inventarios	47.021	3.806
Provisión para jubilación patronal	-	21.929
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipo	-	(7.554)
Ajustes a propoedad, maquinaria y equipo		1.163
Provisión participación trabajadores		323.715
Provisión para impuesto a la renta		458.596
Cambio en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(5.087.105)	(3.658.569)
(Aumento) en inventarios	(7.126.688)	(4.797.119)
(Aumento) en cuentas por cobrar a largo plazo		(23.621)
Disminición (aumento) en pagos anticipados	(117.200)	(82.007)
Aumento (disminición) en cuentas por pagar	4.204.353	9.240.697
Aumento (disminición) en pasivos acumulados	582.510	
Aumento en pasivos a largo plazo - provisión para jubilación patronal	40.320	(556.744)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(4.466.474)</u>	<u>2.809.952</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de lo estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

Quito Motors S. A. C. I. fue constituida el 6 de julio de 1959, en la ciudad de Quito, Ecuador, con el objetivo de dedicarse al comercio, compra, venta, importación y exportación 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. La compañía a partir de septiembre del 2001 es subsidiaria de Norco Enterprise Corporation sociedad domiciliada en la República de Panamá, la cual es propietaria del 98% del capital acciones.

Las operaciones de Quito Motors S. A. C. I. es la comercialización y servicio post – venta de productos de Ford Motor Company que produce a nivel mundial. Adicionalmente en octubre del año 2002 inicio la comercialización de vehículos, partes y repuestos de la marca "Volvo". La Compañía tiene firmado convenios para la comercialización con Ford Motor Company USA y Volvo Car Orveseas Corporation A.B. de Suiza, hasta el año 2010.

La economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad con la adopción del esquema monetario de dolarización, principalmente por la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, el incremento en el precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional; lo cual ha originado un crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. La relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo, del apoyo de los organismos multilaterales de crédito, del incremento de las exportaciones de los productos que exporta el sector privado ecuatoriano y del flujo de las remesas de los inmigrantes. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana podrían afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en diciembre del año 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros en base a las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continúa)

b) Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

c) Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja, bancos y aquellas inversiones de alta liquidez cuyos vencimientos son de hasta 90 días.

d) Inversiones temporales

Las inversiones temporales constituyen certificados de inversión de corto plazo, los cuales se mantienen con el propósito mantener la liquidez para sus operaciones. Las inversiones se registran al costo y se ajustan al valor de mercado, el menor. Los ajustes en la valuación y la utilidad o pérdida en la enajenación de se registran en el estado de resultados. Los intereses se contabilizan por el método del devengado en el periodo que corresponde.

e) Estimación para cuentas por cobrar de cobro dudoso

La provisión para cuentas por cobrar de cobro dudoso se registran en los resultados del ejercicio, en base al porcentaje establecido por las disposiciones tributarias vigentes y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

f) Inventarios

Los inventarios de vehículos, repuestos, accesorios, materiales y lubricantes se registran al costo de adquisición. El costo de ventas se determina para vehículos al costo específico y los repuestos, accesorios, materiales y lubricantes por el método promedio ponderado, el cual no excede el valor neto realizable.

El inventario en tránsito se contabiliza al valor de los costos incurridos

g) Propiedad, maquinaria y equipos

La propiedad, maquinaria y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes de marzo del 2000, que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

La propiedad, maquinaria y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a las vidas útiles estimadas.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, maquinaria y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continúa)

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas cuando estos son vendidos o dados de baja y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

h) Cargos diferidos

Los cargos diferidos constituyen principalmente activos destinados las adecuaciones efectuadas por la Compañía en terrenos arrendados, los cuales están registrados al costo y se amortizan por el método de línea recta en un plazo del contrato de arrendamiento.

i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se originan.

j) Jubilación patronal

La provisión para jubilación patronal se registra en los resultados del ejercicio; en base al estudio actuarial realizado por una empresa profesional independiente. La Compañía tiene como política contabilizar las reservas para aquellos empleados cuya antigüedad es superior a los 10 años, de conformidad a lo establecido en las disposiciones tributarias vigentes y para aquellos empleados jubilados el gasto se reconoce en forma mensual.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

l) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables del año y se carga a los resultados.

m) Utilidad por acción ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 287.137.502 en el año 2006 (55.417.820 en el año 2005).

n) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

NOTA 3 – INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 las inversiones temporales constituyen certificados de depósito del Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO, a un plazo de 180 días en el 2006 (180 días en el 2005) y devengan un interés anual del 5,16% en el 2006 (3,25% y 4% en el 2005).

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	11.306.470	6.838.851
Compañías relacionadas, incluye vencimientos corrientes de las cuentas por cobrar a largo plazo (véase notas 7 y 14)	2.538.400	2.353.523
Reclamos "Ford USA" por garantías	84.587	96.079
Impuestos al Valor Agregado "IVA"	641.374	508.732
Impuesto a la renta años anteriores	1.125	1.346
Accionistas	1.291.387	631.201
Empleados	3.738	3.060
Otros	<u>407.470</u>	<u>291.022</u>
	16.274.551	10.723.814
Provisión cuentas de dudoso cobro	<u>(228.657)</u>	<u>(177.197)</u>
	<u>16.045.894</u>	<u>10.546.617</u>

El saldo del IVA corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto, el cual se estima compensar y recuperar a través de las operaciones.

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	177.197	166.313
Provisión del año	99.307	93.190
Cargo a resultados del ejercicio	<u>(47.847)</u>	<u>(82.306)</u>
Saldo al cierre	<u>228.657</u>	<u>177.197</u>

NOTA 5 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vehículos	7.694.037	4.930.258
Repuestos y accesorios	2.090.153	1.426.393
Materiales, lubricantes y otros	91.999	74.847
Vehículos usados	33.929	119.236
Importaciones en tránsito	<u>9.501.754</u>	<u>5.734.450</u>
	19.411.872	12.285.184
Provisión para inventarios obsoletos	<u>(93.386)</u>	<u>(46.365)</u>
	<u>19.318.486</u>	<u>12.238.819</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 ha entregado en garantía vehículos para respaldar los préstamos recibidos. El detalle de las prendas véase en la nota 9.

El siguiente es el movimiento de provisión para obsolescencia de inventarios:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	46.365	47.171
Provisión del año	47.021	3.806
Cargo a resultados del ejercicio	<u>-</u>	<u>(4.612)</u>
Saldo al cierre	<u>93.386</u>	<u>46.365</u>

NOTA 6 – PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
No depreciables:			
Terrenos	593.832	348.832	-
Construcciones en curso	-	48.050	-
	<u>593.832</u>	<u>396.882</u>	
Depreciables:			
Edificios e instalaciones	813.408	803.133	5
Maquinaria y equipos	544.348	469.890	10
Equipos de computación	327.226	288.821	33
Muebles, enseres y equipos de oficina	576.878	527.125	10
Vehículos	402.602	381.573	20
	<u>2.664.462</u>	<u>2.470.542</u>	
 Depreciación acumulada	 <u>(1.575.297)</u>	 <u>(1.412.447)</u>	
	<u>1.089.165</u>	<u>1.058.095</u>	
	<u>1.682.997</u>	<u>1.454.977</u>	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año, neto	1.454.977	1.460.876
Adiciones	550.141	234.371
Ventas	(63.003)	(34.652)
Transfire al activos diferidos	(48.049)	
Ajustes		(1.163)
Depreciación	<u>(211.069)</u>	<u>(204.455)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>1.682.997</u>	<u>1.454.977</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantiene hipotecas sobre sus bienes inmuebles para garantizar las obligaciones con el Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO por el valor del avalúo comercial por aproximadamente US\$5,323.491 (véase nota 9).

NOTA 7 – CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compañías relacionadas	817.386	1.190.554
Garantías	32.010	18.810
Proyecto Zeus	17.358	15.359
Certificados del CORPEI	<u>14.015</u>	<u>6.587</u>
	880.769	1.231.310
Porción corriente del pasivo a largo plazo	<u>(511.251)</u>	<u>(350.313)</u>
	<u>369.518</u>	<u>880.997</u>

Las cuentas por cobrar Compañías relacionadas, corresponden a préstamos a Autorusia S. A., los cuales devengan un interés del 9% anual.

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Adecuación locales arrendados	1,067,508	790,189
Amortización acumulada	<u>(374,685)</u>	<u>(220,723)</u>
	<u>692,823</u>	<u>569,466</u>

El movimiento de otros activos durante el año fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	569.466	640.470
Adiciones netas	277.319	51.750
Amortización del año	<u>(153.962)</u>	<u>(122.754)</u>
Saldo al final del año	<u>692.823</u>	<u>569.466</u>

NOTA 9 – PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

<u>Institución Financiera:</u>	<u>Vencimiento</u>	Porcentaje de interés anual	2006	2005
Banco Bolivariano C. A.	Feb-06	10%	-	877.099
Banco Bolivariano C. A.	Mar-07	10%	375.000	-
Banco Bolivariano C. A.	Feb-07	10%	500.000	-
Banco del Pacífico C. A.	Abr-07	9,50%	2.400.000	-
Banco del Pacífico C. A.	Abr-07	9,50%	1.600.000	-
Banco de Guayaquil S. A.	Jun-07	8,75%	1.000.000	-
Banco del Austro S. A.	Mar-06	12%	-	500.000
Financiera de Union del Sur S. A.	Jun-07	12%	1.000.000	-
Financiera de Union del Sur S. A.	Feb-06	12%	-	463.508
Banco del Pichincha C. A.	Jun-07	9%	750.000	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Mar-06	8,33%	-	1.343.711
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Abr-07	8,33%	-	2.390.798
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Abr-07	9,25%	626.364	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Mar-07	9,50%	1.000.000	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Mar-07	9,50%	1.000.000	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Jun-07	9,50%	1.000.000	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Jun-07	9,50%	330.000	-
			<u>11.581.364</u>	<u>5.575.116</u>
Vencimientos de la deuda a largo plazo			-	(624.918)
			<u>11.581.364</u>	<u>4.950.198</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de las garantías es como sigue:

<u>Institución Financiera:</u>	<u>Descripción de las garantías o colaterales</u>	2006	2005
Banco Pichincha C. A.	Vehículos	1,049,232	-
Banco de Guayaquil S. A.	Vehículos	indeterminada	-
Banco del Pacífico S. A.	Vehículos	4,804,848	-
Banco Bolivariano S. A.	Vehículos	1,078,730	1,702,468
Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO	Vehículos	1,191,750	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	Hipoteca abierta	5,323,491	5,323,491
Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO	Vehículos	1,689,348	-
Financiera de Unión del Sur S. A.	Letras de cambio	indeterminada	indeterminada
Austro Banck	Sobre firmas	<u>indeterminada</u>	<u>indeterminada</u>

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores		
Nacionales	323,099	466,728
Exterior	<u>16,405,281</u>	<u>14,401,804</u>
	<u>16,728,380</u>	<u>14,868,532</u>
Compañías relacionadas (véase nota 14)	1,046,369	1,126,342
Anticipos clientes	594,146	465,036
Impuestos	686,079	458,821
Empleados	104,184	80,218
IESS	5,801	4,983
Impuesto a la renta (véase nota 15)	936,990	326,723
Provisiones varias	458,705	325,602
Dividendos socios	4,684	5,219
Otras	<u>954,032</u>	<u>682,030</u>
	<u>21,519,370</u>	<u>18,343,506</u>

Las cuentas por pagar proveedores del exterior constituyen los saldos por pagar a Ford Motor Finance, los cuales tienen un plazo de 90, 120 y hasta 180 días y devengan un interés equivalente al PRIME y están garantizadas con dos garantías bancarias emitidas por dos bancos del exterior las cuales ascienden a US\$17.000.000 en el 2006 (US\$12.500.000 en el 2005).

NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Provisiones beneficios sociales	14,848	12,315
Provisiones intereses bancarios y terceros	687,214	444,927
Participación a trabajadores	<u>661,405</u>	<u>323,715</u>
	<u>1,363,467</u>	<u>780,957</u>

NOTA 12 – JUBILACIÓN PATRONAL

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	155,265	137,067
Cargado al gasto del año	72,704	21,929
Pagos efectuados	<u>(32,384)</u>	<u>(3,731)</u>
Saldo al final del año	<u><u>195,585</u></u>	<u><u>155,265</u></u>

El movimiento de la provisión para jubilación patronal es como sigue:

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo. La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo y en contrato colectivo. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores jubilados	-	-
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	92,722	90,241
Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio	102,863	56,036
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	-	8,988
	<u><u>195,585</u></u>	<u><u>155,265</u></u>

La tasa de conmutación actuarial del año 2006 y 2005 fue del 5%.

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

NOTA 13.- PATRIMONIO

Capital acciones

La composición del capital acciones es como sigue:

2006			2005		
No.	Valor	Total	No.	Valor	Total
Acciones	Nominal	US Dólares	Acciones	Nominal	US Dólares
8,100,001	0.004	32,400	8,100,001	0.004	32,400
14,570	40	582,800	14,570	40	582,800
290,012,390	0.01	2,900,124	158,138,890	0.01	1,581,389
<u>298,126,961</u>		<u>3,515,324</u>	<u>166,253,461</u>		<u>2,196,589</u>

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La Compañía a marzo del 2006 realizó la apropiación de US\$146.526 de las utilidades al año 2005.

NOTA 14 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas	3,655,801	N/D
Compras	254,664	N/D
Gastos de operación:		
Arriendos	122,700	N/D
Intereses pagados	<u>133,295</u>	<u>N/D</u>

N/D = No disponible

Las ventas corresponden principalmente a ventas de repuestos y vehículos y por servicios de taller a las Compañía Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda., Neohyndai S. A., Autorusia S. A, Eljuri Hatari S. A., Congas S. A., C. A..Ecuatoriana de Cerámica, Neotruck S. A., Autoexpress C. A. Suecia Motors S. A. y Merquiauto S. A.

Las compras de la Compañía representan principalmente compras de repuestos y servicios de taller de Autoexpress C. A. y Suecia Motors S. A.

**NOTA 14 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(continúa)**

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 con compañías relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

Nombre	2006					Deuda a largo plazo-cxc
	Efectivo en caja	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar		
		bancos	Cientes	Prestamos y otros	Proveedores	
Austrobank					104,918	
Financiera Unión el Sur S.A.					1,000,000	
Banco del Austro S.A.	10,481.00	495				
Autoexpress C.A.			1,056,401			
Merquiautos S.A.			185,887			
Suecia Motors S.A.			664,013			
Neotruck S.A.		2,269	2,112			
Autorusia S.A.		500	511,251	39,661		306,135
Mecavinsa S.A.			118,736			
Quito Mercantil Operacional Opquimer S.A.					67,659	
Quito Mercantil y Servicios Merquiserv S.A.					36,757	
Quito Motors Holding Ecuador S.A.					913,307	
Metauto S.A.					27,952	
Almacopio S.A.				8,369		
C.A. Ecuatoriana de Cerámica		1,564		5,012	-	
Kerámicos S.A.		583				
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.		9,584				
Congas S.A.		40,186				
Neohyundai S.A.		7,585			700	
Huntsat S.A.				2,384		
Seguros Unidos S.A.		91,024		964		
TVS canal 13				739		
J&E Marketing y publicidad S.A.				27,105		
Ehatari		25				
	<u>10,481</u>	<u>153,815</u>	<u>2,538,400</u>	<u>84,934</u>	<u>2,150,593</u>	<u>306,135</u>

NOTA 14 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(continúa)

Nombre	2005					Deuda a largo plazo-cxc
	Efectivo en caja	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar		
		bancos	Cientes	Préstamos y otros	Proveedores	
Austrobank	3,430				500,000	
Financiera Unión el Sur S.A.					463,509	
Banco del Austro S.A.	68,109			1,213		
Autoexpress C.A.			1,031,986			
Merquiautos S.A.			175,599			
Suecia Motors S.A.			705,145			
Neotruck S.A.			11,295			
Autorusia S.A.			350,313	27,004		840,241
Mecovinsa S.A.			79,185			
Quito Mercantil Operacional Opquimer S.A.					35,740	
Quito Mercantil y Servicios Merquiserv S.A.					26,856	
Quito Motors Holding Ecuador S.A.					1,046,386	
Metauto S.A.					17,318	
Almacopio S.A.				10,430		
C.A. Ecuatoriana de Cerámica						
Kerámicos S.A.				1,124		
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda.				6,678		
Congas S.A.						
Neohyundai S.A.				458		
Huntsat S.A.				7,630		
Seguros Unidos S.A.				19,265		
TVS canal 13						
J&E Marketing y publicidad S.A.				45,664		
Metrocar				829		
Corporación CFC S.A.				312		
	<u>71,539</u>	<u>-</u>	<u>2,353,523</u>	<u>120,606</u>	<u>2,089,809</u>	<u>840,241</u>

NOTA 15 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	4,124,371	2,115,699
Gastos deducibles	<u>284,992</u>	<u>42,402</u>
	4,409,363	2,158,101
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	<u>661,404</u>	<u>323,715</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>3,462,967</u>	<u>1,791,984</u>
Gastos no deducibles en el país	<u>284,992</u>	<u>42,402</u>
Base tributaria	<u>3,747,959</u>	<u>1,834,386</u>
Utilidades a capitalizar	<u>-</u>	<u>(1,318,735)</u>
Utilidades de libre disposición	<u>3,747,959</u>	<u>515,651</u>
Impuesto a la renta por capitalización de las utilidades	-	197,810
Impuesto a la renta tarifa por utilidades por utilidades a disposición de los accionistas	<u>936,990</u>	<u>128,913</u>
Impuesto a la renta del año	<u>936,990</u>	<u>326,723</u>

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía al 31 de diciembre del 2005 acogió a esta reducción del impuesto a la renta capitalizo US\$1.318.735.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

Las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de los años 2003 al 2006.

NOTA 16 – MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2006, comprende:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Impuesto a la renta	326,723	936,990	(326,723)	936,990
Utilidad trabajadores	323,715	661,404	(323,715)	661,404
Intereses bancarios	39,183	854,705	(781,472)	112,416
Intereses préstamos terceros	405,744	1,474,765	(1,643,819)	236,690
Beneficios sociales	12,315	51,755	(49,222)	14,848

NOTA 17 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, 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 al Servicio de Rentas Internas el Anexo y estudio de Precios de Transferencia referente las sus transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el 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 de 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 periodo fiscal por un monto acumulando superior a US\$300.000,00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 18 – 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 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.

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

El contrato fija 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 y la Compañía debe tener un capital de trabajo mínimo de US\$1.370.000 y tiene una línea de crédito de US\$6.000.000.

NOTA 18 – CONTRATOS
(continúa)

Contrato con Volvo Car Perú S.A.

El Contrato con Volvo Car Perú S. A. se firmo en octubre de 2002 y mediante el cual la Compañía pasa a ser un importador y distribuidor autorizado de productos de marca Volvo, tanto en lo que son vehículos, accesorios, parte 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.

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 2.4% en el caso de vehículos y repuestos respectivamente.

Fideicomiso Quito Motors Dealer

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

Conforme se establece en la cláusula Segunda y tercera de 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 contrajeran cada uno de los FIDEICOMITENTES ADHERENTES para con el BENEFICIARIO, en virtud del crédito concedido para la adquisición de vehículos o de eventuales renovaciones de dichos créditos.

NOTA 19 – INFORME DE LOS ANTERIORES AUDITORES

El informe de los auditores anteriores incluye la siguiente salvedad:

- A partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre 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 estimas su efecto, si lo hubiere sobre los estados financieros adjuntos que podrían resultar del mencionado análisis.

NOTA 20 - RECLASIFICACIONES

Los saldos de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificados para propósitos comparativos con los del año 2006.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros, marzo 24 de 2007, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.