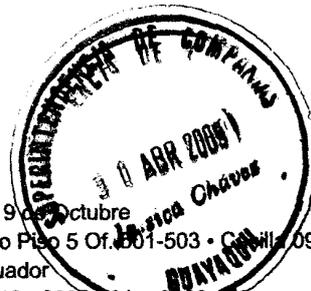




Moores Rowland

23.886



Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Guayaquil 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 284 - 2296 159
E-mail: mri.ecuador@telconet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
COMERCIAL ORGU S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMERCIAL ORGU S. A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **COMERCIAL ORGU S. A.** al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de marzo del 2004, contiene una opinión con salvedad relacionada con el registro como cargos diferidos de la diferencia en cambio originada en el año 1999, que de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad debieron ser contabilizadas en los resultados del año en que tuvieron lugar.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la nota 4 a los estados financieros, la Compañía al 31 de diciembre del 2004 mantiene cuentas por cobrar en trámite prelegal sobre las cuales no ha considerado necesario efectuar una provisión, puesto que en las circunstancias actuales no le representaría un beneficio tributario y ha estimado conveniente registrarlo en el momento en que los resultados futuros de la Compañía le permitan obtener mejores beneficios por esta situación. En adición, tal como se indica en la nota 7 a los estados financieros, la Compañía en el año 1999 ha diferido las pérdidas en cambio proveniente de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera de acuerdo a lo permitido por las disposiciones tributarias y societarias vigentes. El efecto de estas situaciones en los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 se revela en las notas antes indicadas.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos descritos en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIAL ORGU S. A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Moores Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
 SC-RNAE - 2 No. 373
 11 de marzo del 2005
 Guayaquil - Ecuador

Felipe Sánchez M.
 Felipe Sánchez M.
 Representante Legal

COMERCIAL ORGU S. A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
		205,350	241,615
Efectivo en caja y bancos			
Cuentas y documentos por cobrar, neto de provisión para cuentas incobrables de US\$ 1,006,425 en el 2004 y 2003	4	1,772,468	1,133,900
Inventarios	5	2,644,829	1,962,872
Gastos pagados por anticipado		<u>6,016</u>	<u>36,348</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>4,628,663</u>	<u>3,374,735</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, maquinarias y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,081,578 en el 2004 y US\$ 988,475 en el 2003	6	2,924,440	4,286,306
Cargos diferidos – Pérdida en cambio	7	679,961	679,961
Otros activos	3 (e)	43,117	200
Inversiones en acciones	3 (f)	<u>4,689</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>8,280,870</u>	<u>8,341,202</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a corto plazo	8	2,381,085	1,645,226
Préstamos – compañías relacionadas	15	1,075,000	-
Vencimientos circulantes de las obligaciones por pagar a largo plazo	11	332,236	1,459,434
Cuentas por pagar	9	569,961	544,531
Gastos acumulados por pagar	10	<u>153,458</u>	<u>196,016</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>4,511,740</u>	<u>3,845,207</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	11	<u>1,835,118</u>	<u>2,463,551</u>
TOTAL PASIVOS		<u>6,346,858</u>	<u>6,308,758</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	12	120,000	120,000
Aporte para futuros aumentos de capital	12	3,106,982	2,106,982
Reservas legal y facultativa	12	796	796
Reservas de capital	12	707,663	707,663
Reservas por valuación	6 y 12	1,924,454	2,838,935
Déficit	14	<u>(3,925,883)</u>	<u>(3,741,932)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>1,934,012</u>	<u>2,032,444</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>8,280,870</u>	<u>8,341,202</u>

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

COMERCIAL ORGU S. A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		9,918,492	5,593,192
COSTO DE LAS VENTAS		<u>8,593,042</u>	<u>4,772,957</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>1,325,450</u>	<u>820,235</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración ventas y generales		1,327,358	1,129,166
Pérdida en venta de propiedades, maquinarias y equipos	6	621,199	-
Depreciación de propiedades, maquinarias y equipos	6	146,847	132,509
Gastos financieros		313,378	815,719
Provisión para cuentas incobrables	4	-	1,004,197
Pérdida por valuación de activos	6	-	<u>585,339</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION		<u>2,408,782</u>	<u>3,666,930</u>
PERDIDA EN OPERACION		<u>(1,083,332)</u>	<u>(2,846,695)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos		97,297	83,373
Otros gastos		<u>(112,397)</u>	<u>-</u>
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(15,100)</u>	<u>83,373</u>
PERDIDA NETA	14	<u>(1,098,432)</u>	<u>(2,763,322)</u>
PERDIDA POR ACCION ORDINARIA	3 (1)	<u>(9.15)</u>	<u>(23.03)</u>

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

COMERCIAL ORGU S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	Capital social (nota 12)	Aporte para futuros aumentos de capital (nota 12)	Reservas legal y facultativa (nota 12)	Reserva de capital (nota 12)	Reserva por valuación (notas 6 y 12)	Déficit (nota 14)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	120,000	106,982	796	707,663	-	61,414	996,855
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(2,763,322)	(2,763,322)
Aporte para futuros aumentos de capital	-	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000
Ajuste por valuación de terrenos	-	-	-	-	2,838,935	-	2,838,935
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	-	(1,040,024)	(1,040,024)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	120,000	2,106,982	796	707,663	2,838,935	(3,741,932)	2,032,444
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(1,098,432)	(1,098,432)
Aporte para futuros aumentos de capital	-	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
Disposición de terreno revaluado (nota 6)	-	-	-	-	(914,481)	914,481	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>120,000</u>	<u>3,106,982</u>	<u>796</u>	<u>707,663</u>	<u>1,924,454</u>	<u>(3,925,883)</u>	<u>1,934,012</u>

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

COMERCIAL ORGU S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	9,396,151	5,408,342
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(10,648,030)</u>	<u>(4,471,120)</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por las operaciones	(1,251,879)	937,222
Intereses pagados	(192,254)	(600,504)
Impuesto a la renta pagado	(47,724)	-
Otros, neto	<u>-</u>	<u>(63,903)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,491,857)</u>	<u>272,815</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, maquinarias y equipos	(196,807)	(35,826)
Efectivo recibido en la venta de propiedad, maquinarias y equipos	<u>800,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>603,193</u>	<u>(35,826)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios a corto plazo	7,434,485	-
Pago de préstamos bancarios a corto plazo	(6,842,345)	(559,637)
Pago de documentos a largo plazo	(29,948)	-
Pago de obligaciones por pagar a largo plazo	(624,572)	(2,641,475)
Préstamos recibidos de accionistas	375,000	1,183,097
Efectivo recibido por cesión de acciones	1,000,000	-
Aportes de accionistas	-	2,000,000
Pagos a préstamos recibidos de accionistas	(318,319)	-
Préstamos recibidos de partes relacionadas	55,000	-
Pagos a partes relacionadas	<u>(196,902)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>852,399</u>	<u>(18,015)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período	(36,265)	218,974
Efectivo al inicio del período	<u>241,615</u>	<u>22,641</u>
Efectivo al final del período	<u>205,350</u>	<u>241,615</u>

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

COMERCIAL ORGU S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
 CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN)
 PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS
 DEL 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PERDIDA NETA	(1,098,432)	(2,763,322)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Depreciación de propiedades, maquinarias y equipos	146,847	131,736
Pérdida en baja de propiedades, maquinarias y equipos	621,199	-
Otros egresos	25,103	-
Ajustes de años anteriores	-	218,817
Provisión para cuentas incobrables	-	1,009,789
Pérdida en valuación de inventarios	-	6,756
Pérdida en valuación de propiedades	-	585,339
Pérdida en venta de participación	-	<u>57,741</u>
	<u>793,149</u>	<u>2,010,178</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	(638,568)	327,572
Inventarios	(681,850)	1,144,689
Gastos pagados por anticipado	30,332	(33,983)
Otros activos	(52,413)	(66,683)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	77,525	(341,168)
Gastos acumulados por pagar	<u>78,400</u>	<u>(4,468)</u>
	<u>(1,186,574)</u>	<u>1,025,959</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,491,857)</u>	<u>272,815</u>

COMERCIAL ORGU S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

COMERCIAL ORGU S. A.- "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 26 de septiembre de 1978 e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de noviembre de ese año. Su actividad principal se desarrolla en la ciudad de Guayaquil y constituye la comercialización y servicio post - venta de los productos fabricados por las compañías del Grupo Ford a nivel mundial. La Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución exclusiva de los vehículos de la marca "Ford" en ciertas ciudades de la región costa.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador; y, están presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal del Ecuador a partir de marzo del año 2000.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Inventarios -

Los inventarios están registrados al costo que no excede al valor neto de realización. El costo se determina como sigue: repuestos y talleres por el método promedio; vehículos en base al costo específico; y, los inventarios en tránsito al costo específico según factura más los gastos incurridos en la importación.

c) Provisión para Cuentas Incobrables -

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a estimaciones realizadas por la Administración.

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

d) **Propiedades, Maquinarias y Equipos -**

Las propiedades, maquinarias y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico o a valores determinados según avalúos realizados en el año 2003 por un perito independiente debidamente calificado, según corresponda.

La diferencia entre el costo histórico de los activos y los valores revaluados se incluye directamente en la cuenta de patrimonio – reserva por valuación. La disminución en el valor de los activos como resultado de una revaluación se reconoce en los resultados del período. En adición, la reserva por valuación es transferida al déficit acumulado al retiro o disposición del activo.

Los pagos por reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

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

Edificios y talleres	5%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%
Muebles, equipos de oficina y de comunicación	10%
Parqueadero, instalaciones	10%
Maquinarias, equipos y herramientas	<u>10%</u>

e) **Otros Activos -**

Representan principalmente vehículos usados recibidos de clientes como parte de pago y registrados a valor de mercado.

f) **Inversiones en Acciones -**

Están registradas al costo de adquisición y corresponden a la participación minoritaria en el Banco Bolivariano S. A..

g) **Intereses -**

Los intereses son registrados mediante el método de acumulación.

h) **Reconocimiento de Ingresos -**

Los ingresos por venta de vehículos con crédito directo o cuyo financiamiento fue asumido por instituciones financieras son reconocidos cuando son cedidos los derechos de uso del bien, mediante la suscripción del contrato de reserva de dominio vigente por el plazo del crédito concedido. En adición, la Compañía reconoce los ingresos por la venta de repuestos, accesorios y por servicios de taller, sobre una base acumulada cuando los riesgos y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente y cuando el servicio ha sido prestado, según corresponda.

i) **Gastos -**

Son registrados mediante el método de causación.

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

j) **Impuesto a la Renta -**

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). La Compañía no ha provisionado impuesto a la renta debido a que no ha generado utilidad gravable en los años 2004 y 2003.

k) **Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización -**

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio. Sin embargo, la Compañía no ha efectuado provisión alguna por estos conceptos, puesto que no mantiene personal bajo relación de dependencia.

l) **Pérdida por Acción Ordinaria -**

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 120,000 en el 2004 y 2003.

m) **Uso de Estimaciones -**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia aplica sus mejores estimaciones y juicios basados en la información disponible al momento; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes	1,546,211	908,477
Ex-accionistas (nota 15)	1,000,353	993,503
Impuesto a la renta pagado en exceso	136,566	88,842
Compañías relacionadas (nota 15)	37,561	688
Empleados	30,578	11,216
Tarjetas de crédito	19,641	26,496
Cheques protestados	6,542	9,927
Otras cuentas por cobrar	1,441	44,066
IVA - crédito tributario	-	49,660
Garantías Ford	-	7,450
	<u>2,778,893</u>	<u>2,140,325</u>
Menos provisión para cuentas incobrables (nota 3 - c)	<u>(1,006,425)</u>	<u>(1,006,425)</u>
Total	<u>1,772,468</u>	<u>1,133,900</u>

4. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso representa las retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas por terceros a la Compañía y correspondientes al año 2004 por US\$ 47,724, año 2003 por US\$ 26,968 y año 2002 por US\$ 61,874. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

El movimiento de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	88,842	61,874
Retenciones en la fuente efectuadas por terceros	<u>47,724</u>	<u>26,968</u>
Saldo al final del año	<u>136,566</u>	<u>88,842</u>

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se originan principalmente por la venta de vehículos y anticipos realizados a compañías de tercerización de personal; y, las cuentas por cobrar a ex - accionistas representan principalmente préstamos otorgados en años anteriores. Estos saldos no devengan intereses y la Administración estima recuperarlos en el corto plazo (véase nota 15).

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de la provisión para cuentas incobrables incluye la provisión del 100% de las cuentas por cobrar a ex-accionistas.

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Vehículos	1,051,818	495,076
Cartera prelegal	278,386	324,711
Repuestos	122,975	34,580
Talleres	<u>93,032</u>	<u>54,110</u>
Total	<u>1,546,211</u>	<u>908,477</u>

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por cobrar - clientes incluye cartera corriente por US\$ 525,819, cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 632,228 y cartera vencida con más de 360 días por US\$ 388,164.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por cobrar - clientes de vehículos incluye: a) cartera de crédito directo por US\$ 920,039 que tiene un vencimiento promedio de un año y está garantizado con letras de cambio, cheques y contratos de reserva de dominio a favor de la Compañía; y, b) cartera de crédito otorgado a través de instituciones financieras por US\$ 131,779, pendientes de aprobación por dichas entidades y que su cancelación se realizó durante el mes de enero del 2005.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por cobrar - clientes incluye cartera denominada Prelegal por US\$ 278,386 sobre la cual la Administración ha efectuado las gestiones necesarias tendientes a su recuperación; sin embargo, estima que su recuperabilidad es improbable y actualmente su ejecución, recuperación o pérdida es de absoluta responsabilidad de los accionistas de la Compañía (excluyendo a Corporación Maresa Holding S. A.). Al 31 de diciembre del 2004, este saldo incluye cartera de vehículos por US\$ 210,953, cartera por cheques protestados por US\$ 56,393, cartera de talleres por US\$ 9,566 y cartera de repuestos por US\$ 1,474. Debido a lo antes indicado, la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2004 debería incrementarse en el monto antes indicado, así como la pérdida neta y el déficit acumulado.

5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Vehículos	1,060,677	800,662
Repuestos	555,937	533,438
Inventarios de taller	107,944	93,722
Importaciones en tránsito	<u>920,271</u>	<u>535,050</u>
Total	<u>2,644,829</u>	<u>1,962,872</u>

Al 31 de diciembre del 2004, el inventario de vehículos está representado por 71 unidades nuevas (46 unidades al 31 de diciembre del 2003) y que se encuentran prendadas como garantía por las obligaciones bancarias a corto plazo que mantiene la Compañía (véase nota 8).

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Un detalle de las propiedades, maquinarias y equipos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Terrenos	1,649,271	3,070,470
Edificios	867,111	745,879
Vehículos	43,194	84,635
Equipos de computación	183,912	133,949
Muebles y equipos de oficina	150,255	136,126
Parqueadero	18,103	18,103
Instalaciones	150,750	150,750
Taller	779,709	778,374
Herramientas	76,604	73,420
Equipos de comunicación	14,288	13,842
Maquinarias y equipos	54,219	50,631
Suite estadio "Capwell"	<u>18,602</u>	<u>18,602</u>
	4,006,018	5,274,781
Depreciación acumulada	<u>(1,081,578)</u>	<u>(988,475)</u>
Total	<u>2,924,440</u>	<u>4,286,306</u>

6. **PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS. (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los terrenos y edificios de la Compañía se encuentran hipotecados como garantía de las obligaciones por pagar a largo plazo que mantiene con instituciones bancarias locales (véase nota 11).

El movimiento de las propiedades, maquinarias y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos netos al inicio del año	4,286,306	4,177,984
Adquisiciones	196,807	35,826
Reavalúo, neto de deterioro de US\$ 585,339	-	2,253,596
Cancelación de deuda	-	(2,011,108)
Reclasificaciones	16,589	-
Ventas	(1,443,721)	(30,849)
Bajas	15,306	(7,407)
Gasto por depreciación del año	<u>(146,847)</u>	<u>(131,736)</u>
Saldos netos al final del año	<u>2,924,440</u>	<u>4,286,306</u>

El 10 de noviembre del 2004, la Compañía vendió en US\$ 800,000 un terreno de su propiedad ubicado en el norte de la ciudad de Guayaquil e identificado como Terreno Juan Tanca Marengo, y cuyo valor en libros a la fecha de venta ascendía a US\$ 1,421,199, originando una pérdida por US\$ 621,199. De conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 12 "Propiedad, Planta y Equipo", la Compañía transfirió al déficit acumulado, el superávit por la revaluación de este terreno realizada en el año 2003 por US\$ 914,481 y que formaba parte del saldo de la cuenta de patrimonio - reserva por valuación.

Al 31 de diciembre del 2004, las adquisiciones del período incluyen remodelaciones y adecuaciones realizadas en edificios y talleres por US\$ 122,568; equipos y programas de computación por US\$ 50,126; muebles, equipos de oficina y de comunicación por US\$ 14,575; y, maquinarias, herramientas y vehículos por US\$ 9,538.

La Compañía, al 31 de diciembre del 2003 en base a lo permitido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 12 "Propiedad Planta y Equipo" y la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador del 10 de agosto del 2000, contabilizó a valor de mercado los activos fijos - terrenos y edificios (edificio principal, instalaciones y talleres) tomando como base estudios efectuados por un perito especializado. El efecto de la revaluación de estos activos fue contabilizado en el rubro de patrimonio - reserva por valuación y el cual ascendió a US\$ 2,838,935. En adición, se determinó un deterioro de activos por US\$ 585,339, el cual se reconoció en los resultados del período.

Al 31 de diciembre del 2004, el gasto por depreciación del año incluye US\$ 47,881 (US\$ 15,961 en el año 2003) correspondiente a la depreciación de activos fijos revaluados en el año 2003.

7. CARGOS DIFERIDOS – PERDIDA EN CAMBIO

En el año 1999 la Compañía con el propósito de no afectar su posición financiera y patrimonial, y acogiéndose a las disposiciones tributarias vigentes y a lo establecido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en la Resolución No. 99-1-3-3-0011 del 3 de noviembre de 1999, decidió reconocer como un cargo diferido, las pérdidas en cambio incurridas en dicho año provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera para amortizarlas en un plazo de hasta 5 años. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.04.Q.ICI.002 del 9 de junio del 2004 amplió el plazo de amortización de la diferencia en cambio diferida hasta el año 2009. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de la pérdida en cambio diferida asciende a US\$ 679,961. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que las pérdidas en cambio por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera sean registradas en los resultados del período en que éstas se originan; debido a esta situación al 31 de diciembre del 2004 el déficit acumulado al inicio del año se encuentra subestimado en el monto antes indicado.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de las obligaciones bancarias a corto plazo es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Banco de Guayaquil S. A.</u> - Préstamos prendarios con vencimientos mensuales hasta abril del 2005 (abril del 2004) y devengan una tasa de interés promedio anual del 11% en el 2004 y 2003.	1,357,293	830,411
<u>Banco Bolivariano S. A.</u> - Préstamos prendarios con vencimientos mensuales hasta marzo del 2005 (abril del 2004) y devengan una tasa de interés promedio anual del 10% en el 2004 y 2003.	1,023,792	459,739
<u>Banco del Austro S. A.</u> - Préstamo prendario con vencimiento mensual hasta mayo del 2004 y devengan una tasa anual de interés del 14%.	-	280,573
<u>Produbanco S. A.</u> - Préstamos sobre firmas con vencimientos mensuales hasta junio del 2004 y una tasa de interés anual del 15.5%.	-	35,588
<u>Banco Bolivariano S.A. (Factoring)</u> - Préstamo garantizado con cartera de clientes, con vencimientos mensuales hasta octubre del 2004 y devenga una tasa de interés anual del 14%.	-	32,835
<u>Consulcredit S. A.</u> - Préstamo vencido sobre firmas y devenga una tasa de interés anual del 17.82%.	-	6,080
Total	<u>2,381,085</u>	<u>1,645,226</u>

Las obligaciones bancarias a corto plazo están destinadas principalmente para financiar la importación de vehículos y repuestos, así como al 31 de diciembre del 2004 el saldo de las obligaciones bancarias a corto plazo está garantizado con el inventario de vehículos (véase nota 5).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores locales	205,176	245,699
Proveedores del exterior	106,446	106,235
Anticipos recibidos de clientes	97,770	43,679
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	82,035	70,501
Retenciones de IVA e impuesto a la renta	29,147	7,957
Otras cuentas por pagar	24,910	17,899
Compañías y partes relacionadas (nota 15)	22,804	3,809
Documentos por pagar a terceros	<u>1,673</u>	<u>48,752</u>
Total	<u>569,961</u>	<u>544,531</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de las cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior no devenga intereses y tiene un vencimiento promedio de 30 días plazo.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por pagar - compañías y partes relacionadas no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento, y representa principalmente préstamos y reembolsos por servicios de personal (véase nota 15).

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por pagar - IESS incluye aportes personales y patronales impagos por US\$ 72,602 (US\$ 58,650 en el año 2003). En mayo del 2004, la Compañía firmó un convenio de purga de mora patronal con la Dirección Provincial del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS para cancelar las obligaciones patronales adeudadas, las que a esa fecha ascendían a US\$ 88,759 y que tiene vencimiento el 30 de marzo del 2007. Para garantizar el pago de dichas obligaciones la Compañía ha otorgado garantías bancarias a favor del IESS emitidas por el Banco Bolivariano S. A. y que vencen el 25 de febrero del 2005.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Intereses por pagar:		
Obligaciones bancarias (nota 8 y 11)	99,203	106,880
Compañías y partes relacionadas (notas 11 y 15)	19,067	32,759
Beneficios sociales:		
Décimo tercer sueldo	4,366	3,414
Décimo cuarto sueldo	6,951	4,328
Vacaciones	11,876	2,980
Fondo de reserva	<u>11,995</u>	<u>45,655</u>
Total	<u>153,458</u>	<u>196,016</u>

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones por pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Instituciones Bancarias:		
<u>Filanbanco S. A. (en liquidación)</u> .- Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2009 y devenga una tasa de interés promedio anual del 9,72%.	418,617	490,103
<u>Banco Bolivariano S. A.</u> .- Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2006 y devenga una tasa de interés promedio anual del 12%.	169,896	1,395,007
<u>Banco de Guayaquil S. A.</u> .- Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta agosto del 2007 y devenga una tasa de interés promedio anual del 10%.	264,928	454,928
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> .- Préstamo prendario con vencimientos mensuales hasta enero del 2005 y devenga una tasa de interés promedio anual del 15%.	<u>15,425</u>	<u>117,299</u>
	<u>868,866</u>	<u>2,457,337</u>
Terceros:		
<u>Documentos por Pagar</u> - Préstamos sobre firmas no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. En el 2003, tienen vencimientos hasta enero del 2004 y devengan un interés del 14% anual.	<u>105,469</u>	<u>135,417</u>
Partes Relacionadas (nota 15):		
<u>Accionistas y Relacionadas</u> .- Préstamos que devengan un interés promedio anual del 8% y no tienen fecha específica de vencimiento. En el 2003, US\$ 1,200,231 tienen vencimientos en febrero del 2004 y US\$ 130,000 en mayo del 2006.	<u>1,193,019</u>	<u>1,330,231</u>
	2,167,354	3,922,985
Menos vencimientos circulantes	<u>(332,236)</u>	<u>(1,459,434)</u>
Total	<u>1,835,118</u>	<u>2,463,551</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo con instituciones bancarias locales, se encuentran garantizadas con hipoteca abierta sobre los terrenos y edificios de la Compañía (véase nota 6). La obligación con el Banco del Pichincha C. A. se encuentra respaldada con una garantía bancaria emitida por el Banco de Guayaquil S. A. a favor de dicha institución por US\$ 117,662. A la fecha de emisión de este informe esta obligación se encuentra cancelada.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo - compañías relacionadas se origina principalmente por la sustitución de deuda con Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa por US\$ 1,000,000, originados por préstamos a largo plazo que Comercial Orgu S. A. mantenía con el Banco Bolivariano S. A. por US\$ 1,395,007 al 31 de diciembre del 2003 (véase nota 15).

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social y Aporte para Futuros Aumentos de Capital

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está integrado por 120,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Un detalle de la conformación del capital social al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Número de acciones</u>		<u>Capital suscrito y pagado</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
					... (Dólares) ...	
Corporación Maresa Holding S. A.	49.99	-	59.988	-	59,988	-
Inmobiliaria Ormo S.A.	20.00	20.00	24.000	24.000	24,000	24,000
Aston Enterprises, Inc.	10.00	10.00	12.000	12.000	12,000	12,000
Inmobiliaria San Joaquín C.L.	10.00	10.00	12.000	12.000	12,000	12,000
Fanadi S.A.	6.25	-	7.502	-	7,502	-
Rabatasa S.A.	3.76	47.50	4.510	57.000	4,510	57,000
Guzmán Darquea Maria M.	-	12.50	-	15.000	-	15,000
Total	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>120.000</u>	<u>120.000</u>	<u>120,000</u>	<u>120,000</u>

El 23 de diciembre del 2003 mediante un contrato suscrito entre los accionistas de Comercial Orgu S. A. (a esa fecha) y Corporación Maresa Holding S. A., se procedió a la cesión de 59,988 acciones ordinarias a favor de Corporación Maresa Holding S. A. y equivalentes al 49.99% de participación en el capital social de la Compañía.

Al 31 diciembre del 2004, el saldo de la cuenta patrimonial aportes para futuros aumentos de capital incluye US\$ 1,000,000 que representa los desembolsos efectuados durante el año 2004 por Corporación Maresa Holding S. A. correspondientes al pago del precio pactado por la cesión de las 59,988 acciones. A la fecha de emisión de este informe se encuentra en proceso de capitalización dichos aportes (véase notas 15 y 16).

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva por Valuación

El saldo de la cuenta reserva por valuación representa la utilidad no realizada de la revalorización de los activos fijos – terrenos y edificios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva por valuación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas (véase nota 6).

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

Restricción a las Utilidades

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en la Resolución No. 99-1-3-30011 del 3 de noviembre de 1999, la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a los accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente la diferencia en cambio diferida (véase nota 7).

13. VENTAS Y COSTO DE LAS VENTAS

Un detalle de las ventas y costo de las ventas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

<u>Líneas</u>	<u>Ventas</u>		<u>Costo de las Ventas</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	. . . (Dólares) (Dólares) . . .	
Vehículos	7,965,573	3,706,117	7,262,397	3,488,176
Repuestos	1,433,850	1,306,579	1,056,945	964,370
Talleres	<u>519,069</u>	<u>580,496</u>	<u>273,700</u>	<u>320,411</u>
Total	<u>9,918,492</u>	<u>5,593,192</u>	<u>8,593,042</u>	<u>4,772,957</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que excedan en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2004, la pérdida contable difiere en US\$ 766,959 con relación a la pérdida presentada para propósitos tributarios, debido a gastos no deducibles por el mismo importe. Las pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros al 31 de diciembre del 2004 ascienden aproximadamente a US\$ 3,926,000.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de emisión de este informe están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2002 al 2004.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía mantiene importantes transacciones con las empresas de la Corporación Maresa, transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas. Consecuentemente, el resultado de las operaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un resumen de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Ex-accionistas	<u>1,000,353</u>	<u>993,503</u>
Compañías relacionadas:		
Mareauto S. A.	34,770	-
Newdisk S.A.	1,657	688
Servimetro S.A.	<u>1,134</u>	<u>-</u>
	<u>37,561</u>	<u>688</u>
Pasivos:		
Préstamos - compañías relacionadas:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	<u>1,075,000</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar (nota 9):		
Compañías y partes relacionadas:		
María Dolores Bejarano	20,000	-
Maresa S. A.	1,856	3,802
Newdisk S.A.	762	4
Servimetro S.A.	<u>186</u>	<u>3</u>
	<u>22,804</u>	<u>3,809</u>
Obligaciones por pagar a largo plazo (nota 11):		
Accionistas y relacionadas:		
Ivi Development Inc.	150,576	150,000
Shawnee Investment Inc.	307,389	306,212
Durexinvest	-	9,626
Oscar Orrantia	195,961	250,000
Flagstar Investment	200,769	200,000
Xavier Orrantia	10,038	10,000
Durex Holding	-	6,177
Cristóbal Orrantia	22,999	94,097
Orpon Enterprises	150,576	150,000
Bounty Trading	154,711	75,414
Muebles el Bosque	<u>-</u>	<u>78,705</u>
	<u>1,193,019</u>	<u>1,330,231</u>

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

Gastos acumulados por pagar - intereses (nota 10):

Compañías y partes relacionadas:

Ivi Development	7,661	7,661
Shawnee Investment	5,004	5,004
Bounty Trading	3,506	1,927
Flagstar Investment	1,823	1,823
Otros intereses	739	2,199
Xavier Orrantia	334	334
Orpon Enterprises	-	5,542
Oscar Orrantia	-	5,000
Muebles el Bosque	-	1,579
Durexinvest	-	974
Durex holding	-	716
	<u>19,067</u>	<u>32,759</u>

Estado de resultados:

Venta de vehículos:

Compañías y partes relacionadas:

Mareauto S. A.	126,477	-
Rentaquil S. A.	<u>43,145</u>	-
	<u>169,622</u>	-

Gastos de personal y comisión por servicio:

Compañías y partes relacionadas:

Newdisk S. A.	167,753	-
Servimetro S. A.	159,964	-
Otras	-	142,810
	<u>327,717</u>	<u>142,810</u>

Intereses pagados (nota 11):

Compañías y partes relacionadas:

Oscar Orrantia	7,500	-
Orpon Enterprises	20,542	-
Otros intereses	2,199	-
Durexinvest	975	-
Durexholding	<u>716</u>	-
	<u>16,932</u>	-

Otras transacciones:

Préstamos recibidos (notas 9 y 11):

De compañías y partes relacionadas:

Manufacturas, Armaduras y Repuestos

Ecuatorianos S. A. - Maresa incluye sustitución
de deuda por US\$ 1,000,000

María Dolores Bejarano

	1,375,000	-
	<u>20,000</u>	-
	<u>1,395,000</u>	-

17. INTERMEDIACION LABORAL

El personal que labora en la Compañía se encuentra tercerizado. Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, se dictaron las normas que deben observarse a partir del año 2005 en la prestación de servicios de intermediación laboral y mediante las cuales se estableció que la nómina tercerizada por tiempo indefinido no deberá exceder del 75% de la totalidad del personal.

18. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros han sido reclasificados para propósitos de presentación de este informe por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (11 de marzo del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
