



**ORGU**

Guayaquil, 24 de Agosto del 2006

Señores:  
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑIAS  
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente, sirvase encontrar copia del Informe Auditado por el Ejercicio Fiscal del año 2005 de la Compañía COMERCIAL ORGU S. A. con No. de Expediente: **23886 - 1978**

Agradeciendo de antemano, la atención que le den a la presente.

Atentamente,

Ing. Igor Lubkov Kaloschin  
**GERENTE GENERAL**



**COMERCIAL ORGU S. A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



**COMERCIAL ORGU S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

**INDICE**

**Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances Generales	5
Estados de Resultados	6
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estados de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros	10 - 26

**Abreviaturas usadas:**

NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Comercial Orgu S. A.

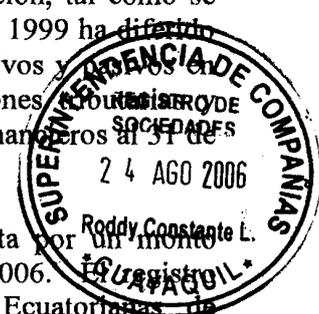




## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMERCIAL ORGU S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de 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. Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros, la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 mantiene cuentas por cobrar en trámite prelegal sobre las cuales no ha considerado necesario efectuar una provisión, puesto que se encuentra evaluando los resultados de las gestiones legales y, además porque 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 6 a los estados financieros, la Compañía en el año 1999 ha diferido las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera de acuerdo a lo permitido por las disposiciones societarias vigentes. El efecto de estas situaciones en los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se revela en las notas antes indicadas.
4. Al 31 de diciembre del 2005, se contabilizaron facturas de venta por un monto aproximado de US\$ 350 mil y que fueron anuladas en el año 2006. El registro contable de estas ventas de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad origina que: a) las cuentas cobrar - clientes e ingresos por venta de vehículos se encuentran sobrestimados en aproximadamente US\$ 350 mil; b) el costo de las ventas sobrestimado en aproximadamente US\$ 315 mil; y, c) el inventario disponible para la venta subestimado en aproximadamente US\$ 310 mil.



5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 y 2004 de los asuntos que se indican en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 del asunto mencionado en el párrafo 4, 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*Moore's Rowland*

**MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.**  
SC-RNAE - 2 No. 373

11 de marzo del 2006  
Guayaquil - Ecuador

*Felipe Sánchez M.*  
Felipe Sánchez M.  
Representante Legal



**COMERCIAL ORGU S. A.**  
(Guayaquil – Ecuador)

**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo en caja y bancos		317	205
Cuentas y documentos por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 8 en el 2005 y US\$ 1,006 en el 2004	3	2,612	1,773
Inventarios	4	3,406	2,645
Gastos pagados por anticipado		<u>80</u>	<u>6</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>6,415</u></b>	<b><u>4,629</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, maquinarias y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,225 en el 2005 y US\$ 1,082 en el 2004	5	2,841	2,924
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 19 en el 2005	6	846	680
Inversiones en acciones	2 (e)	5	5
Otros activos		<u>11</u>	<u>43</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>10,118</u></b>	<b><u>8,281</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario		4	-
Obligaciones bancarias a corto plazo	7	888	2,381
Préstamos – compañías relacionadas	15	1,325	1,075
Vencimientos circulantes de obligaciones a largo plazo	10	262	332
Cuentas por pagar	8	3,625	570
Gastos acumulados por pagar	9	<u>105</u>	<u>154</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>6,209</u></b>	<b><u>4,512</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	10	<u>1,685</u>	<u>1,835</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>7,894</u></b>	<b><u>6,347</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>			
Capital social	11	3,200	120
Aportes para futuros aumentos de capital	11	207	3,107
Reservas legal y facultativa	11	1	1
Reserva de capital	11	708	708
Reserva por valuación	5 y 11	1,924	1,924
Déficit	14	<u>(3,816)</u>	<u>(3,926)</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>		<b><u>2,224</u></b>	<b><u>1,934</u></b>
Compromisos	17		
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>10,118</u></b>	<b><u>8,281</u></b>

  
Ing. Igor Lubkov Kaloschin  
Representante Legal

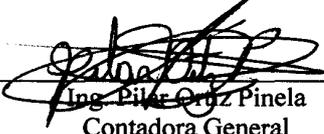
  
Ing. Pilar Ortiz Pinela  
Contadora General

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

**COMERCIAL ORGU S. A.**
**ESTADOS DE RESULTADOS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>VENTAS NETAS</b>	12	12,870	9,918
<b>COSTO DE LAS VENTAS</b>	12	<u>11,191</u>	<u>8,593</u>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>		<u>1,679</u>	<u>1,325</u>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>			
Gastos de administración		466	361
Gastos de personal		807	734
Gastos de ventas		225	232
Depreciación de propiedad, maquinarias y equipos	5	152	147
Pérdida en venta de terreno	5	-	621
Gastos financieros		<u>216</u>	<u>313</u>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACION</b>		<u>1,866</u>	<u>2,408</u>
<b>PERDIDA EN OPERACION</b>		<u>(187)</u>	<u>(1,083)</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Otros ingresos	13	370	97
Otros gastos		<u>(33)</u>	<u>(112)</u>
<b>TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO</b>		<u>337</u>	<u>(15)</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		150	(1,098)
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	2 (j) y 9	<u>(17)</u>	<u>-</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>		133	(1,098)
IMPUESTO A LA RENTA	2 (k) y 14	<u>(23)</u>	<u>-</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>		<u>110</u>	<u>(1,098)</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION COMUN</b>	2 (m)	<u>0.05</u>	<u>(9.15)</u>

  
 Ing. Igor Lubkov Kaloschin  
 Representante Legal

  
 Ing. Pilar Cruz Pinela  
 Contadora General

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

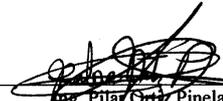
**COMERCIAL ORGU S. A.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 11)	Aportes para futuros aumentos de capital (nota 11)	Reservas legal y facultativa (nota 11)	Reserva de capital (nota 11)	Reserva por valuación (notas 5 y 11)	Déficit (nota 14)	Total Patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2003	120	2,107	1	708	2,839	(3,742)	2,033
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(1,099)	(1,099)
Aportes para futuros aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	1,000
Disposición de terreno revaluado (nota 5)	-	-	-	-	(915)	915	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	120	3,107	1	708	1,924	(3,926)	1,934
Utilidad neta	-	-	-	-	-	110	110
Aumento del capital social	3,080	(3,080)	-	-	-	-	-
Aportes para futuros aumentos de capital (nota 11)	-	180	-	-	-	-	180
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>3,200</u>	<u>207</u>	<u>1</u>	<u>708</u>	<u>1,924</u>	<u>(3,816)</u>	<u>2,224</u>



Ing. Igor Lubkov Kaloschin  
Representante Legal



Ing. Pilar Cruz Pinela  
Contadora General

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

**COMERCIAL ORGU S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	12,711	9,396
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(10,576)</u>	<u>(10,648)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación	2,135	(1,252)
Intereses pagados	(294)	(192)
Impuesto a la renta pagado	<u>-</u>	<u>(48)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1,841</u>	<u>(1,492)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisiciones de propiedad, maquinarias y equipos	(90)	(197)
Proveniente de la venta de propiedad, maquinarias y equipos	26	800
Pagos por mejoras en locales arrendados	<u>(206)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(270)</u>	<u>603</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Aumento en sobregiro bancario	4	-
(Disminución) aumento en obligaciones bancarias a corto plazo	(1,493)	592
Disminución en obligaciones por pagar a largo plazo	(220)	(655)
Disminución en préstamos – compañías relacionadas	250	(85)
Efectivo recibido por cesión de acciones	<u>-</u>	<u>1,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,459)</u>	<u>852</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo durante el período	112	(37)
Efectivo al inicio del período	<u>205</u>	<u>242</u>
Efectivo al final del período	<u>317</u>	<u>205</u>

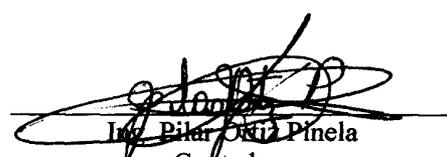
Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

**COMERCIAL ORGU S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)  
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO  
PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	110	(1,098)
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Castigos de cuentas de dudoso cobro	(1,000)	-
Estimación para cuentas de dudoso cobro	2	-
Depreciación de propiedades, maquinarias y equipos	152	147
Pérdida en baja de propiedades, maquinarias y equipos	10	621
Otros egresos	-	25
Utilidad en venta de propiedades, maquinarias y equipos	(15)	-
Amortización de cargos diferidos	19	-
Ajuste a cargos diferidos	<u>21</u>	<u>-</u>
	<u>(811)</u>	<u>793</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento en cuentas y documentos por cobrar	159	(639)
Aumento en inventarios	(761)	(682)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(74)	30
Disminución (aumento) en otros activos	32	(53)
Aumento en cuentas por pagar	3,235	78
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar	<u>(49)</u>	<u>79</u>
	<u>2,542</u>	<u>(1,187)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>1,841</u>	<u>(1,492)</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Aporte para futuros aumentos de capital por compensación de créditos - accionistas	<u>180</u>	<u>-</u>



Ing. Igor Lubkov Kaloschin  
Representante Legal



Ing. Pilar Ortiz Pinela  
Contadora

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

**COMERCIAL ORGU S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés; cantidad de acciones y vehículos y valores por acción)**

---

**1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

**COMERCIAL ORGU S. A** - "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador mediante escritura pública del 26 de septiembre de 1978 e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de noviembre de 1978. Su actividad principal constituye la comercialización y servicio post - venta de los productos fabricados por las compañías del Grupo Ford a nivel mundial. La Compañía mantiene suscrito con Ford Andina Venezuela un contrato de distribución de vehículos de la marca "Ford" en ciertas ciudades de la región Costa; así como, a partir del año 2005 comercializa vehículos de la marca "Mazda" ensamblados principalmente por su compañía relacionada Manufacturas, Armadurias y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa (véase nota 15).

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

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIIF, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

**b) Inventarios -**

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

**c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -**

La Compañía en base a una evaluación individual establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

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

Las propiedades, maquinarias y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico, excepto terrenos y edificios que están contabilizados a valores determinados según avalúos realizados en el año 2003 por un perito independiente debidamente calificado. 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 y la reserva por valuación es transferida al déficit acumulado al retiro o disposición del activo.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Los pagos por reemplazos menores, 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	10%

### e) **Inversiones en Acciones -**

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

### f) **Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -**

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. También dicho código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una bonificación calculada en función de los años de servicio.

La Compañía no ha considerado necesario efectuar provisión alguna por estos conceptos pues es su criterio que la reserva y el gasto requeridos no serían significativos.

### g) **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.

### h) **Gastos -**

Son registrados mediante el método de acumulación.

### i) **Intereses -**

Los intereses son registrados mediante el método de acumulación.

### j) **Participación de Empleados en las Utilidades -**

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

### k) **Impuesto a la Renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método del impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

### l) Utilidad (Pérdida) por Acción -

La utilidad o pérdida por acción común se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 2,093,333 en el 2005 y 120,000 en el 2004.

### m) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y 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 período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

## 3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un resumen al 31 de diciembre del 2005 y 2004 del saldo de cuentas y documentos por cobrar es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Clientes	2,135	1,546
Ex - accionistas (nota 15)	-	1,000
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)	166	137
IVA - crédito tributario	52	-
Compañías relacionadas (nota 15)	51	38
Empleados	93	30
Garantías Ford (nota 13)	45	-
Tarjetas de crédito	43	20
Anticipos a proveedores	28	-
Cheques protestados	3	6
Otras cuentas por cobrar	4	2
	<u>2,620</u>	<u>2,779</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(8)</u>	<u>(1,006)</u>
Total	<u>2,612</u>	<u>1,773</u>

- La composición del saldo de cuentas y documentos por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Vehículos	1,488	1,052
Cartera prelegal	273	278
Repuestos	240	123
Talleres	<u>134</u>	<u>93</u>
Total	<u>2,135</u>	<u>1,546</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la cartera de clientes se encuentra avalizando los préstamos a corto plazo contratados con instituciones bancarias locales (véase nota 7).

### 3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de cuentas por cobrar - clientes por venta de de vehículos incluye: a) cartera de crédito directo por US\$ 1,218 (US\$ 920 en el 2004) 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\$ 301 (US\$ 132 en el 2004), pendientes de aprobación por dichas entidades y que su cancelación se realizó durante el mes de enero del año siguiente.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cartera prelegal por US\$ 273 y US\$ 278, respectivamente, representa cuentas por cobrar en trámite judicial y la Compañía se encuentra evaluando los resultados de las gestiones legales y de recuperación a fin de establecer el monto que debería provisionarse por la incobrabilidad de esta cartera. Este saldo incluye principalmente cartera de vehículos por US\$ 209 en el 2005 y US\$ 211 en el 2004; y, cartera por cheques protestados por US\$ 56 en el 2005 y 2004, respectivamente. En base a los elementos de juicio disponibles, la estimación para cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre del 2005 y 2004 debería incrementarse en US\$ 273 y US\$ 278, respectivamente.

- Al 31 de diciembre del 2004, el saldo por cobrar a ex - accionistas representa principalmente préstamos otorgados en años anteriores, montos que fueron dados en baja en el 2005 utilizando la provisión que se había constituido para el efecto en el 2004.
- Al 31 de diciembre del 2005 y 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 correspondientes al año 2005 por US\$ 29; año 2004 por US\$ 48; año 2003 por US\$ 27 y año 2002 por US\$ 62. 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 periodos futuros.
- Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar - compañías relacionadas se originan principalmente por la venta de vehículos. La Administración estima cancelar dichas cuentas en el corto plazo y no devengan intereses.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	1,006	1006
Provisión cargada al gasto	2	-
Castigos efectuados	<u>(1,000)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>8</u>	<u>1,006</u>

#### 4. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Vehículos	2,234	1,061
Repuestos	973	556
Inventarios de taller	40	108
Suministros	3	-
Importaciones en tránsito	<u>156</u>	<u>920</u>
Total	<u>3,406</u>	<u>2,645</u>

Al 31 de diciembre del 2005, el inventario de vehículos está representado por 111 unidades nuevas (71 unidades en el 2004), que se encuentran prendadas como garantía por las obligaciones bancarias a corto plazo que mantiene la Compañía (véase nota 7).

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha identificado inventarios de lenta rotación por aproximadamente US\$ 173 sobre los cuales la Administración se encuentra diseñando estrategias y planes para su mercadeo y realización, debido a lo cual no ha considerado necesario constituir una provisión por este concepto.

#### 5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Un detalle y movimiento de las propiedades, maquinarias y equipos por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldos al 31/12/03	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasi- ficaciones	Ajustes	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasi- ficaciones	Saldos al 31/12/05
..... (Dólares en miles) .....										
Terrenos	3,070	-	(1,421)	-	-	1,649	-	-	-	1,649
Instalaciones	151	-	-	-	-	151	-	-	(151)	-
Edificios	746	29	-	92	-	867	1	-	949	1,817
Taller	779	1	-	-	-	780	-	-	(780)	-
Parqueadero	18	-	-	-	-	18	-	-	(18)	-
Maquinarias y equipos	51	3	-	-	-	54	24	-	91	169
Muebles y equipos de oficina	136	10	-	4	-	150	17	-	-	167
Equipos de comunicación	13	1	-	-	-	14	-	-	(14)	-
Herramientas	74	3	-	-	-	77	-	-	(77)	-
Equipos de computación	134	50	-	-	-	184	30	-	-	214
Vehículos	85	3	(61)	-	16	43	18	(30)	-	31
Suite estadio "Capwell"	19	-	-	-	-	19	-	-	-	19
Obras en curso	-	96	-	(96)	-	-	-	-	-	-
	<u>5,275</u>	<u>196</u>	<u>(1,482)</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>4,006</u>	<u>90</u>	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>4,066</u>
Depreciación acumulada	<u>(989)</u>	<u>(147)</u>	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,082)</u>	<u>(152)</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>(1,225)</u>
Total propiedades, maqui- naria y equipos, neto	<u>4,287</u>	<u>49</u>	<u>(1,428)</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>2,924</u>	<u>(62)</u>	<u>(21)</u>	<u>-</u>	<u>2,841</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los terrenos y edificios se encuentran hipotecados como garantía de las obligaciones por pagar a largo plazo que mantiene la Compañía con una institución bancaria local y por la línea de crédito contratada con Ford Financial de los Estados Unidos de Norteamérica (véase notas 10 y 17).

## 5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, (Continuación)

El 10 de noviembre del 2004, la Compañía vendió en US\$ 800 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\$ 1,422, originando una pérdida por US\$ 621 en dicho período. 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 2004 por US\$ 915 y que formaba parte del saldo de la cuenta de patrimonio - reserva por valuación.

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades, maquinarias y equipos fue de US\$ 152 en el 2005 y US\$ 147 en el 2004 (incluye US\$ 48 en el 2005 y 2004, correspondientes a la depreciación de edificios revaluados en el año 2003).

## 6. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen y movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2004	Adiciones	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2005
Pérdidas en cambio	680	-	-	680
Mejoras en propiedad arrendada	-	206	(21)	185
	680	206	(21)	865
Amortización acumulada	-	(19)	-	(19)
Total cargos diferidos, neto	680	187	(21)	846

Al 31 de diciembre del 2005, las mejoras en propiedad arrendada representa la construcción de instalaciones en el local donde se comercializa la línea automotriz Mazda. El cargo a gastos del año por concepto de amortización de dichas mejoras fue de US\$ 19.

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. 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 2005 y 2004 el déficit acumulado se encuentra subestimado en aproximadamente US\$ 680.

## 7. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, un detalle de las obligaciones bancarias a corto plazo es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
<u>Banco de Guayaquil S. A.</u> - Préstamos prendarios con vencimientos mensuales hasta enero del 2006 (hasta abril del 2005 en el 2004) y devengan una tasa de interés promedio anual del 10% (11% en el 2004).	287	1,357
<u>Banco Bolivariano S. A.</u> - Préstamos prendarios con vencimientos mensuales hasta marzo del 2006 (hasta marzo del 2005 en el 2004) y devengan una tasa de interés promedio anual del 10% en el 2005 y 2004.	450	1,024
<u>Banco Rumíñahui S. A.</u> - Préstamo sobre firmas respaldado con "contrato de mutuo o préstamo" con vencimientos mensuales hasta marzo del 2006 y devenga una tasa de interés promedio anual del 10.05%.	<u>151</u>	-
Total	<u>888</u>	<u>2,381</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones bancarias a corto plazo están destinadas principalmente para capital de trabajo y están garantizadas con inventario de vehículos y cartera de clientes (véase notas 3 y 4).

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Proveedores locales y del exterior	2,235	312
Compañías y partes relacionadas (nota 15)	1,266	23
Anticipos recibidos de clientes	55	98
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	54	82
Retenciones e impuestos por pagar	13	29
Otras	<u>2</u>	<u>26</u>
Total	<u>3,625</u>	<u>570</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por pagar - proveedores locales y del exterior no devenga intereses y tiene un vencimiento promedio de 30 días plazo.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por pagar - IESS incluye aportes personales y patronales impagos por US\$ 45 (US\$ 73 en el 2004). 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, para lo cual ha entregado garantías bancarias (véase nota 17).

## 9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 2 - j)	17	-
Beneficios sociales	48	35
Intereses por pagar:		
Obligaciones bancarias (notas 7 y 10)	6	100
Compañías y partes relacionadas (notas 10 y 15)	19	19
Terceros	<u>15</u>	<u>-</u>
Total	<u>105</u>	<u>154</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 el movimiento de los beneficios sociales es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	35	65
Provisión cargada al gasto	146	257
Pagos efectuados	<u>(133)</u>	<u>(287)</u>
Saldo al final del año	<u>48</u>	<u>35</u>

## 10. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones por pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
<b>Instituciones Bancarias:</b>		
<u>Filanbanco S. A.</u> (en liquidación).- Préstamo con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2009 y devenga una tasa de interés promedio anual del 9,72%.	351	419
<u>Banco Bolivariano S. A.</u> - Préstamo con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2006 y devenga una tasa de interés promedio anual del 12%.	137	170
<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%.	142	265
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> - Préstamo con vencimientos mensuales hasta enero del 2005 y devenga una tasa de interés promedio anual del 15%.	<u>-</u>	<u>15</u>
	<u>630</u>	<u>869</u>

## 10. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO, (Continuación)

### Terceros:

<u>Documentos por Pagar</u> .- Préstamos sobre firmas no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.	83	105
--	----	-----

### Partes Relacionadas (nota 15):

Accionistas y Compañías Relacionadas.- Préstamos que devengan un interés promedio anual del 5.5% y 10% (8% en el año 2004) y no tienen fecha específica de vencimiento.	1,234	1,193
---	-------	-------

	1,947	2,167
--	-------	-------

Menos vencimientos circulantes	(262)	(332)
--------------------------------	-------	-------

Total	1,685	1,835
-------	-------	-------

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo con el Banco de Guayaquil S. A. se encuentra garantizada con hipoteca abierta sobre los terrenos y edificios de la Compañía (véase nota 5). La obligación con el Banco del Pichincha C. A. al 31 de diciembre del 2004 se encontraba respaldada con una garantía bancaria emitida por el Banco de Guayaquil S. A. a favor de dicha institución por US\$ 118 y que en el año 2005 fue cancelada.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo – compañías relacionadas se origina principalmente por la sustitución de deuda con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa por US\$ 1,000, originados por préstamos a largo plazo que Comercial Orgu S. A. mantenía con el Banco Bolivariano S. A. por US\$ 1,395 al 31 de diciembre del 2003 (véase nota 15).

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está conformado por 3.200.000 (120.000 en el 2004) acciones ordinarias, pagadas y en circulación, con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Mediante escritura pública del 12 de abril del 2005 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 3,080 a través de la capitalización de los aportes para futuros aumentos de capital. Un detalle de la conformación del capital social al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Accionista	Porcentaje de participación		Número de acciones		Capital suscrito y pagado	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
					(Dólares en miles)	
Corporación Maresa Holding S. A.	49.99	49.99	1,599,680	59,988	1,600	60
Watubi S. A.	50.01	-	1,600,320	-	1,600	-
Inmobiliaria Ormo S.A.	-	20.00	-	24,000	-	24
Aston Enterprises, Inc.	-	10.00	-	12,000	-	12
Inmobiliaria San Joaquín C.L.	-	10.00	-	12,000	-	12
Fanadi S.A.	-	6.25	-	7,502	-	7
Rabatasa S.A.	-	3.76	-	4,510	-	5
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>3,200,000</u>	<u>120,000</u>	<u>3,200</u>	<u>120</u>

De conformidad con el contrato suscrito el 23 de diciembre del 2003 entre los accionistas de Comercial Orgu S. A. (a esa fecha) y Corporación Maresa Holding S. A. se procedió en el año 2004 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.

**11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)****Aportes para Futuros Aumentos de Capital**

Al 31 diciembre del 2004, el saldo de la cuenta patrimonial aportes para futuros aumentos de capital incluye US\$ 1,000 que constituye 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. Dichos aportes en el año 2005 fueron capitalizados. En adición, esta cuenta patrimonial incluye US\$ 180 originados por la compensación de créditos con Flagstar Investment (parte relacionada del Grupo Watubi S. A.), este aporte será distribuido proporcionalmente a los accionistas de la Compañía, de conformidad con el contrato de cesión de acciones celebrado en el 2003.

**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 5).

**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. El monto mínimo requerido para la apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2005 asciende aproximadamente a US\$ 11.

**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 6).

**12. VENTAS Y COSTO DE LAS VENTAS**

Un resumen de las ventas y costo de las ventas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

<u>Línea</u>	<u>Ventas</u>		<u>Costo de Ventas</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)		(Dólares en miles)	
Línea Ford:				
Vehículos	8,212	7,965	7,522	7,262
Repuestos	1,584	1,434	1,034	1,057
Talleres	<u>610</u>	<u>519</u>	<u>363</u>	<u>274</u>
	<u>10,406</u>	<u>9,918</u>	<u>8,919</u>	<u>8,593</u>
Línea Mazda:				
Vehículos	2,388	-	2,210	-
Repuestos	58	-	50	-
Talleres	<u>18</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	<u>-</u>
	<u>2,464</u>	<u>-</u>	<u>2,272</u>	<u>-</u>
	<u>12,870</u>	<u>9,918</u>	<u>11,191</u>	<u>8,593</u>

**13. OTROS INGRESOS**

Un resumen de otros ingresos por los años terminados 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Ingresos por garantías de vehículos	157	88
Intereses en cartera de vehículos	54	-
Ingresos por venta de servicios (nota 15)	49	-
Ingresos por PDY (otros servicios a vehículos)	32	-
Intereses generados en liquidación de certificados negociados con préstamos bancarios	29	-
Utilidad en venta de propiedades, maquinarias y equipos	15	-
Dividendos ganados	-	1
Otros ingresos	<u>34</u>	<u>8</u>
Total	<u>370</u>	<u>97</u>

Los ingresos por garantías de vehículos, corresponden a la diferencia generada entre los valores reclamados y pagados por Ford a través de los denominados "estado de reclamos pagados y en proceso", que son ocasionados en la reparación de los vehículos por los diferentes siniestros presentados durante el año y que se encuentran dentro del período de garantía establecida por Ford. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente por cobrar por las garantías que se encuentran en proceso de reclamo a Ford asciende a US\$ 45 (véase nota 3).

#### 14. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	150	(1,098)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 9)	<u>17</u>	<u>-</u>
	133	(1,098)
Más gastos no deducibles	58	766
Menos amortización de pérdidas tributarias	<u>(44)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>147</u>	<u>(332)</u>
Impuesto a la renta estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	20	-
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>3</u>	<u>-</u>
	<u>23</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>17.29%</u>	<u>-</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrían una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. En el 2005, la Compañía se acogió a esta disposición legal y calculó la provisión para impuesto a la renta con la reducción del 10%, así como 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. Las pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros al 31 de diciembre del 2005 ascienden aproximadamente a US\$ 3,051.

El movimiento de las cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	137	89
Retenciones efectuadas por terceros	52	48
Impuesto a la renta causado	<u>(23)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año (nota 3)	<u>166</u>	<u>137</u>

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 COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectúa transacciones importantes con las empresas de la Corporación Maresa. El resultado final 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 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
<b>Balance general:</b>		
<b>Activos:</b>		
<b>Cuentas por cobrar (nota 3):</b>		
Ex – accionistas	-	<u>1,000</u>
<b>Compañías relacionadas:</b>		
Manufacturas, Armaduras y		
Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	15	-
Rentaquil S.A.	36	-
Mareauto S. A.	-	35
Newdisk S.A.	-	2
Servimetro S.A.	-	<u>1</u>
	<u>51</u>	<u>38</u>
<b>Pasivos:</b>		
<b>Préstamos - Manufacturas, Armaduras y Repuestos</b>		
Ecuatorianos S. A. – Maresa	<u>1,325</u>	<u>1,075</u>
<b>Cuentas por pagar (nota 8):</b>		
<b>Compañías relacionadas:</b>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos		
Ecuatorianos S. A. – Maresa	1,065	2
Watubi S. A.	101	-
Corporation Maresa Holding S.A.	100	-
María Dolores Bejarano	-	20
Newdisk S.A.	-	<u>1</u>
	<u>1,266</u>	<u>23</u>
<b>Obligaciones por pagar a largo plazo (nota 10):</b>		
Ivi Development Inc.	337	150
Shawnee Investment Inc.	226	307
Oscar Orrantia	224	196
Flagstar Investment	21	201
Xavier Orrantia	120	10
Cristóbal Orrantia	-	23
Orpon Enterprises	151	151
Bounty Trading	<u>155</u>	<u>155</u>
	<u>1,234</u>	<u>1,193</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Gastos acumulados por pagar - intereses (nota 9):		
Ivi Development Inc	5	8
Shawnee Investment	3	5
Oscar Orrantia	3	-
Flagstar Investment	-	2
Xavier Orrantia	2	-
Orpon Enterprises	4	-
Bounty Trading	<u>2</u>	<u>4</u>
	<u>19</u>	<u>19</u>
Estado de resultados:		
Ingresos:		
Venta de vehículos:		
Mareauto S. A.	74	127
Rentaquil S. A.	294	43
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	<u>14</u>	<u>-</u>
	<u>382</u>	<u>170</u>
Otros ingresos (nota 13):		
Ingresos por venta de servicios - Nikkei Motors S. A.	<u>49</u>	<u>-</u>
Gastos de operación:		
Gastos de personal:		
Newdisk S. A.	80	168
Servimetro S. A.	<u>82</u>	<u>160</u>
	<u>162</u>	<u>328</u>
Gastos financieros - intereses pagados:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	29	-
Oscar Orrantia	3	7
Orpon Enterprises	4	21
Otros intereses	-	2
Durexinvest	-	1
Durexholding	-	1
Ivi Development Inc	5	-
Shawnee Investment	3	-
Bounty Trading	2	-
Xavier Orrantia	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>48</u>	<u>32</u>
Otras transacciones:		
Préstamos recibidos (nota 10):		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	250	1,375
Corporación Maresa Holding S. A.	-	-
María Dolores Bejarano	<u>-</u>	<u>20</u>
	<u>250</u>	<u>1,395</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Pagos efectuados:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	-	300
Cristóbal Orrantía	46	126
Oscar Orrantía	-	55
Durexinvest	-	10
Manuel Orrantía González	-	8
Durexholding	-	6
	<u>46</u>	<u>505</u>
Patrimonio:		
Aportes para futuros aumentos de capital (nota 11):		
Corporación Maresa Holding S. A.	90	1,000
Watubi S. A.	<u>90</u>	<u>-</u>
	<u>180</u>	<u>1,000</u>

Durante el año 2004 se efectuó una sustitución de pasivos con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa por US\$ 1,000 (véase nota 10). La Compañía para financiar su operación recibe préstamos de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el pasivo por este concepto asciende a US\$ 1,325 y US\$ 1075, respectivamente, el cual devenga una tasa de interés del 5.5% y 10% anual en el 2005 (8,5% anual en el 2004) y que la Administración estima cancelar en el corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa (compañía relacionada), se originan principalmente por la adquisición de vehículos a partir del mes de julio del 2005. Dichas cuentas por pagar devengan una interés promedio del 10% anual.

El saldo por pagar a Watubi S. A. y Corporación Maresa Holding S. A. por US\$ 101 y US\$ 100, respectivamente representa aportes en efectivo que serán administrados por la Compañía con el objeto de que a partir del año 2006, dichos aportes sean utilizados para cancelar el capital social de Nikkei Motors S. A. por US\$ 199 correspondientes al aumento de capital según escritura pública. En el mes de agosto del 2005, US\$ 50 fueron utilizados para cancelar el aporte inicial del capital suscrito por la mencionada compañía relacionada. Al 31 de diciembre del 2005, la diferencia por los referidos aportes fue utilizada en el proyecto de construcción "Mazda".

Los intereses pagados durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004; así como los intereses acumulados por pagar al cierre de esos años, se originan por los préstamos recibidos de compañías y partes relacionadas.

Los gastos de personal y comisión por servicios, se originan en la prestación de servicios de tercerización de personal hasta el 30 de junio del 2005.

**16. OPERACIONES**

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta un déficit acumulado por US\$ 3,816 ocasionado principalmente por las pérdidas recurrentes de años anteriores. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha. A la fecha de este informe, la Administración estima continuar logrando resultados positivos en los próximos años, basado principalmente en el crecimiento de las ventas y de su participación en el mercado, así como en una reducción de costos y gastos y reestructuración de los pasivos a largo plazo con el sector bancario. En el 2005 los accionistas con el propósito de fortalecer patrimonialmente a la Compañía capitalizaron aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 3,080 (véase nota 11).

**17. COMPROMISOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- La Compañía mantiene suscrito con Ford Andina Venezuela un contrato de distribución de vehículos de la marca "Ford", mediante este contrato Ford Financial de los Estados Unidos de Norteamérica otorga a Comercial Orgu S. A. una línea de crédito de US\$ 3,250 para la importación de vehículos y partes. A fin de garantizar dicha línea de crédito la Compañía ha otorgado a favor de Ford Financial una carta de crédito bancaria "Stand By" por un monto de US\$ 1,000, emitida por el Banco Bolivariano S. A. con una comisión del 4% y con vencimiento el 4 de agosto del 2006. Adicionalmente, la Compañía ha entregado en garantía a Ford Financial un bien inmueble (véase nota 5).
- 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\$ 89 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 el 25 de febrero del 2005 por el Banco Bolivariano S. A. por un monto total de US\$ 70 y que vencen el 25 de febrero del 2006 (el 25 de febrero del 2005 en el año 2004) (véase nota 8).
- Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene suscrito un contrato con Sumitomo Corporation del Ecuador S. A. para la adquisición de llantas, sobre el cual ha otorgado una garantía bancaria emitida por el Banco del Pichincha S. A. y que vence el 1 de octubre del 2006 por US\$ 100.

**18. RECLASIFICACIONES**

Al 31 de diciembre del 2005, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
..... (Dólares en miles) .....				
<b>Balance general:</b>				
<b>Activos:</b>				
Efectivo en caja y bancos	313	4	-	317
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2,621	14	23	2,612
<b>Pasivos:</b>				
Sobregiro bancario	-	-	4	4
Cuentas por pagar	3,611	-	14	3,625
Gastos acumulados por pagar	88	-	17	105
Patrimonio – déficit	<u>3,776</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>3,816</u>
<b>Estado de Resultados:</b>				
Utilidad neta	<u>150</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>110</u>

**19. EVENTOS SUBSECUENTES**

El 25 de enero del 2006, el Banco Bolivariano C. A. emitió una garantía bancaria por US\$ 148 a favor del Banco de Guayaquil S. A. y con vencimiento el 27 de marzo del 2006, para garantizar el pago de una operación de crédito otorgada a favor de Comercial Orgu S. A y cuyo vencimiento es el 24 abril del 2006, la referida operación se encontraba respaldada al 31 de diciembre del 2005 y 2004, con terrenos y edificios de la Compañía (véanse notas 5 y 10).



Ing. Igor Lubkov Kaloschin  
Representante Legal



Ing. Pilar Ortiz Pinela  
Contadora General

---