

COMERCIAL ORGU S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



COMERCIAL ORGU S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances Generales	5
Estados de Utilidades	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:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Comercial Orgu S. A.



A handwritten signature or mark, possibly initials, located at the bottom right of the page.

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. (Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de utilidades, 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. En nuestro informe de fecha 11 de marzo del 2006, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros de Comercial Orgu S.A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, debido a: i) la Compañía mantiene cuentas por cobrar en trámite prelegal por US\$ 273 mil sobre las cuales no ha considerado necesario efectuar una provisión, puesto que en las circunstancias actuales no le representaba un beneficio tributario, por lo tanto el déficit acumulado se encontraba subestimado en US\$ 273 mil; ii) la Compañía, en 1999 acogiéndose a lo permitido por las disposiciones tributarias y societarias, difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de sus activos y pasivos en moneda extranjera, cuyo saldo neto al 31 de diciembre del 2005 era de US\$ 680 mil. Debido a lo antes mencionado, el déficit acumulado se encontraba subestimado en US\$ 680 mil; y, c) se registraron ventas no realizadas por aproximadamente US\$ 350 mil, debido a lo cual las cuentas por cobrar – clientes y el ingreso por ventas se encontraban sobrestimados en aproximadamente US\$ 350 mil, 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. Como se describe en las notas 2 (e) y 3, la Compañía ha reconocido en el déficit acumulado la pérdida por el deterioro de las cuentas por cobrar en trámite prelegal y las pérdidas en cambio diferidas, así como ha reestructurado sus estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2005 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, adicionalmente el registro de las ventas no realizadas en el 2005 no afecta significativamente la presentación de los estados financieros básicos tomados en su conjunto. Por consiguiente, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2005, como aquí se presenta, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.



4. En nuestra opinión, 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Como se explica en la nota 13 a los estados financieros, la Compañía ha interpretado y aplicado la Resolución No. 04.QICI.002 del 21 de julio del 2004 expedida por la Superintendencia de Compañías, que está relacionada con la ampliación del plazo de amortización de la pérdida en cambio diferida por hasta cinco años.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

26 de marzo del 2007
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez M.
Representante Legal



COMERCIAL ORGU S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		127	317
Cuentas y documentos por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 51 en el 2006 y US\$ 8 en el 2005	3	4,646	2,397
Inventarios	4	3,952	3,406
Gastos pagados por anticipado		<u>101</u>	<u>80</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>8,826</u>	<u>6,200</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, maquinaria y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,385 en el 2006 y US\$ 1,225 en el 2005	5	2,854	2,841
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 733 en el 2006 y US\$ 699 en el 2005	6	132	166
Inversiones en acciones	2 (f)	14	5
Otros activos		<u>12</u>	<u>11</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>11,838</u>	<u>9,223</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		-	4
Obligaciones bancarias a corto plazo	7	899	888
Préstamos – compañías relacionadas	15	1,325	1,325
Vencimientos circulantes de obligaciones a largo plazo	10	104	493
Cuentas por pagar	8	5,488	3,424
Gastos acumulados por pagar	9	<u>136</u>	<u>105</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>7,952</u>	<u>6,239</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	10	<u>1,441</u>	<u>1,655</u>
TOTAL PASIVOS		<u>9,393</u>	<u>7,894</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	11	3,490	3,200
Aportes para futuros aumentos de capital	11	27	207
Reservas legal y facultativa	11	1	1
Reserva de capital	11	708	708
Reserva por valuación	5 y 11	1,771	1,924
Resultados acumulados	14	<u>(3,552)</u>	<u>(4,711)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>2,445</u>	<u>1,329</u>
Compromisos	17		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>11,838</u>	<u>9,223</u>

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.

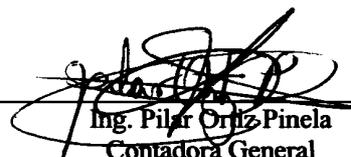
COMERCIAL ORGU S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	12	25,719	12,870
COSTO DE LAS VENTAS	12	<u>22,163</u>	<u>11,191</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>3,556</u>	<u>1,679</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		853	464
Gastos de personal		1,157	807
Gastos de ventas		142	225
Gastos financieros		396	216
Estimación para cuentas de dudoso cobro	3	43	2
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipos	5	<u>161</u>	<u>152</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION		<u>2,752</u>	<u>1,866</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACION		<u>804</u>	<u>(187)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos	13	412	370
Otros gastos		<u>(2)</u>	<u>(33)</u>
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO		<u>410</u>	<u>337</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		1,214	150
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	2 (j) y 9	<u>(36)</u>	<u>(17)</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENDA		1,178	133
IMPUESTO A LA RENTA	2 (k) y 14	<u>(62)</u>	<u>(23)</u>
UTILIDAD NETA	11	<u>1,116</u>	<u>110</u>


 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.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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

	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)	Resultados acumulados (nota 11)	Total Patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004 como fueron previamente reportados	120	3,107	1	708	1,924	(3,926)	1,934
Amortización de la pérdida en cambio diferida y castigo de cuentas incobrables (notas 2 – e y 3)	-	-	-	-	-	(895)	(895)
Saldos al 31 de diciembre del 2004 reestructurados	120	3,107	1	708	1,924	(4,821)	1,039
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	3,200	207	1	708	1,924	(4,711)	1,329
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1,116	1,116
Apropiación para reserva legal	-	-	11	-	-	(11)	-
Aumento del capital social	290	(180)	(11)	-	-	(99)	-
Transferencia al déficit acumulado (noya 2 – d)	-	-	-	-	(153)	153	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>3,490</u>	<u>27</u>	<u>1</u>	<u>708</u>	<u>1,771</u>	<u>(3,552)</u>	<u>2,445</u>


 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.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	23,470	12,711
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(22,888)	(10,576)
Efectivo provisto por las actividades de operación	582	2,135
Intereses ganados (pagados)	9	(294)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>591</u>	<u>1,841</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedad, maquinarias y equipos	(176)	(90)
Por inversiones en acciones	(9)	-
Proveniente de la venta de propiedad, maquinaria y equipos	-	26
Pagos por mejoras en locales arrendados	-	(206)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(185)</u>	<u>(270)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) aumento en sobregiro bancario	(4)	4
Aumento (disminución) en obligaciones bancarias a corto plazo	11	(1,493)
Disminución en obligaciones por pagar a largo plazo	(603)	(220)
Disminución en préstamos – compañías relacionadas	-	250
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(596)</u>	<u>(1,459)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período	(190)	112
Efectivo al inicio del período	<u>317</u>	<u>205</u>
Efectivo al final del período	<u>127</u>	<u>317</u>

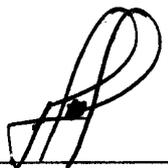
COMERCIAL ORGU S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

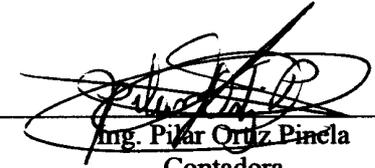


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR
LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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

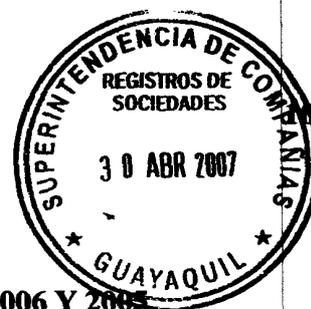
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	1,116	110
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Castigos de cuentas de dudoso cobro	-	(1,000)
Estimación para cuentas de dudoso cobro	43	2
Depreciación de propiedades, maquinarias y equipos	161	152
Pérdida en baja de propiedades, maquinarias y equipos		10
Ajuste propiedades, maquinarias y equipos	2	-
Utilidad en venta de propiedades, maquinarias y equipos	-	(15)
Amortización de cargos diferidos	34	19
Ajuste a cargos diferidos	-	21
	<u>240</u>	<u>(811)</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas y documentos por cobrar	(2,292)	159
Aumento en inventarios	(546)	(761)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(21)	(74)
(Aumento) disminución en otros activos	(1)	32
Aumento en cuentas por pagar	2,064	3,235
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	<u>31</u>	<u>(49)</u>
	<u>(765)</u>	<u>2,542</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>591</u>	<u>1,841</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aporte para futuros aumentos de capital por compensación de créditos - accionistas	<u>-</u>	<u>180</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.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, 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"; así como a partir del año 2005 comercializa vehículos de la marca "Mazda" ensamblados principalmente por su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras 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 América, 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. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control 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 - comerciales y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Two handwritten signatures in black ink, one appearing to be 'A' and the other 'P'.

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

d) **Propiedad, Maquinaria y Equipos -**

La propiedad, maquinaria y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada 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 en función del uso y/o al retiro o disposición del activo.

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 la propiedad, maquinaria 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%
Parqueaderos e instalaciones	10%
Maquinarias, equipos y herramientas	<u>10%</u>

e) **Cargos Diferidos -**

Los cargos diferidos constituyen lo siguiente:

- Pérdida en Cambio Diferida: La Compañía acogiéndose a lo permitido por las disposiciones societarias y tributarias vigentes en 1999, difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera para ser amortizada aplicando el método de línea recta en el plazo de 5 años (ampliada en el 2004 hasta el año 2009). En el 2006 el saldo de US\$ 680 correspondiente a la pérdida en cambio diferida del año 1999 ha sido contabilizado en el déficit acumulado, con el propósito de reconocer dicho efecto en el período más antiguo reportado, debido a lo cual los estados financieros del año anterior han sido reestructurados, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- Otros Cargos Diferidos: Constituyen mejoras en propiedad arrendada y están contabilizado al costo y se presentan neto de la amortización acumulada. Los otros cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa del 5% anual.

f) **Inversiones en Acciones -**

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

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

g) 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.

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 acumulación.

j) Participación de los 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 del 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).

l) 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 2006 y 2005 de las cuentas y documentos por cobrar es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Comerciales	4,384	2,056
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(51)</u>	<u>(8)</u>
	4,333	2,048
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)	206	166
IVA – crédito tributario	39	52
Compañías relacionadas (nota 15)	8	51
Garantías Ford (nota 13)	44	44
Anticipos a proveedores	5	28
Otras cuentas por cobrar	<u>11</u>	<u>8</u>
Total	<u>4,646</u>	<u>2,397</u>

La composición de las cuentas y documentos por cobrar - comerciales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Vehículos	3,759	1,488
Cartera prelegal	37	58
Repuestos	235	240
Talleres	133	134
Empleados	104	93
Tarjetas de crédito	<u>116</u>	<u>43</u>
Total	<u>4,384</u>	<u>2,056</u>

- Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de cuentas por cobrar - comerciales por venta de vehículos incluye: a) cartera de crédito directo por US\$ 3,065 (US\$ 1,218 en el 2005) 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\$ 648 (US\$ 301 en el 2005), pendientes de aprobación por dichas entidades y que su cancelación se realiza en el periodo siguiente.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

- Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cartera prelegal de años anteriores por US\$ 37 y US\$ 273, respectivamente, representa cuentas por cobrar en trámite judicial y que 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\$ 21 en el 2006 y US\$ 209 en el 2005; y, cartera por cheques protestados por US\$ 56 en el 2005. En el 2006, la Compañía castigó cartera prelegal por US\$ 215 contabilizados en el déficit acumulado; con el propósito de reconocer dicho efecto en el período más antiguo reportado, debido a lo cual los estados financieros del año anterior han sido reestructurados, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Sin embargo, en base a los elementos de juicio disponibles, la estimación para cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre del 2006 debería incrementarse en US\$ 37.
- Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 por US\$ 40; 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 períodos futuros.
- Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por cobrar - compañías relacionadas se originan principalmente por la venta de vehículos. La Administración estima cobrar 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 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	8	1,006
Provisión cargada al gasto	43	2
Castigo de cuentas por cobrar ex - accionistas	-	<u>(1,000)</u>
Saldo al final del año	<u>51</u>	<u>8</u>



4. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Vehículos	2,602	2,234
Repuestos	972	973
Inventarios de taller	10	40
Suministros	-	3
Importaciones en tránsito	<u>368</u>	<u>156</u>
Total	<u>3,952</u>	<u>3,406</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el inventario de vehículos está representado por 113 unidades nuevas (111 unidades nuevas en el 2005) 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 2006, la Compañía ha identificado inventarios de lenta rotación (repuestos) por aproximadamente US\$ 165 (US\$ 173 en el 2005) 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. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS

Un detalle y movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	Saldos al 31/12/04	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasi- ficaciones	Saldos al 31/12/05	Adiciones	Ajustes	Saldos al 31/12/06
	(Dólares en miles)							
Terrenos	1,649	-	-	-	1,649	-	-	1,649
Instalaciones	151	-	-	(151)	-	-	-	-
Edificios	867	1	-	949	1,817	40	-	1,857
Taller	780	-	-	(780)	-	-	-	-
Parqueadero	18	-	-	(18)	-	-	-	-
Maquinarias y equipos	54	24	-	91	169	80	(2)	247
Muebles y equipos de oficina	150	17	-	-	167	15	2	184
Equipos de comunicación	14	-	-	(14)	-	-	-	-
Herramientas	77	-	-	(77)	-	-	-	-
Equipos de computación	184	30	-	-	214	14	(3)	225
Vehículos	43	18	(30)	-	31	27	-	58
Suite estadio "Capwell"	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19</u>
	4,006	90	(30)	-	4,066	176	(3)	4,239
Menos depreciación acumulada	<u>(1,082)</u>	<u>(152)</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>(1,225)</u>	<u>(161)</u>	<u>1</u>	<u>(1,385)</u>
Total	<u>2,924</u>	<u>(62)</u>	<u>(21)</u>	<u>-</u>	<u>2,841</u>	<u>15</u>	<u>(2)</u>	<u>2,854</u>

Al 31 de diciembre del 2006, 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 (véase notas 10 y 17).

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$ 161 en el 2006 y US\$ 152 en el 2005 (incluye US\$ 42 en el 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre del 2004 previamente reportados	Amortización de la pérdida en cambio diferida (nota 2 - e)	Saldos al 31 de diciembre del 2004 reestructurados	Adiciones	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2006
Pérdidas en cambio	680	-	680	-	-	680	-	680
Mejoras en propiedad arrendada	-	-	-	206	(21)	185	-	185
	680	-	-	206	(21)	865	-	865
Amortización acumulada	-	680	680	(19)	-	(699)	(34)	(733)
Total	680	(680)	-	187	(21)	166	(34)	132

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$ 34 en el 2006 y US\$ 19 en el 2005.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle de las obligaciones bancarias a corto plazo es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> .- Préstamo prendario sobre vehículos con vencimientos mensuales hasta abril del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 9%.	400	-
<u>Banco Amazonas S. A.</u> .- Préstamo prendario sobre vehículos con vencimiento en febrero del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 9%.	400	-
<u>Banco de Guayaquil S. A.</u> - Préstamos prendarios sobre vehículos con vencimientos mensuales hasta enero del 2006 y devengan una tasa de interés promedio anual del 10%.		287
<u>Banco Bolivariano S. A.</u> - Préstamos prendarios sobre vehículos con vencimientos mensuales hasta marzo del 2006 y devengan una tasa de interés promedio anual del 10%.		450
<u>Banco Rumiñahui S. A.</u> - Préstamo sobre firmas respaldado con "contrato de mutuo o préstamo" con vencimientos mensuales hasta marzo del 2007 (hasta marzo del 2006 en el 2005) y devenga una tasa de interés anual del 10.05% en el 2006 y 2005.	99	151
Total	<u>899</u>	<u>888</u>



[Handwritten signatures]

8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Proveedores locales y del exterior	4,575	2,235
Compañías y partes relacionadas (nota 15)	763	1,065
Anticipos recibidos de clientes	83	55
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	25	54
Retenciones e impuestos por pagar	33	13
Otras	<u>9</u>	<u>2</u>
Total	<u>5,488</u>	<u>3,424</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de cuentas por pagar - proveedores locales y del exterior no devenga intereses y tiene un vencimiento promedio de 30 días plazo.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 2 - j)	36	17
Beneficios sociales	57	48
Intereses por pagar:		
Obligaciones bancarias (notas 7 y 10)	9	6
Compañías y partes relacionadas (notas 10 y 15)	20	19
Terceros	<u>14</u>	<u>15</u>
	<u>43</u>	<u>40</u>
Total	<u>136</u>	<u>105</u>

El movimiento de la participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>	<u>Cargo</u> <u>al gasto</u>	<u>Saldos al</u> <u>Pagos 31/12/05</u>	<u>Cargo</u> <u>al gasto</u>	<u>Saldos al</u> <u>Pagos 31/12/06</u>
Participación de los empleados en las utilidades	-	17	-	17	36
Beneficios Sociales	<u>35</u>	<u>146</u>	<u>(133)</u>	<u>48</u>	<u>237</u>
				<u>(17)</u>	<u>(228)</u>
					<u>57</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones por pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Instituciones Bancarias:		
<u>Filanbanco S. A. (en liquidación).</u> - Préstamo cancelado en el 2006, devenga una tasa de interés anual del 9,72%.	-	351
<u>Banco Bolivariano S. A.</u> - Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta agosto del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 10%.	104	137
<u>Banco de Guayaquil S. A.</u> - Préstamo hipotecario cancelado en el 2006 y devenga una tasa de interés anual del 10%.	-	<u>142</u>
	<u>104</u>	<u>630</u>
Terceros:		
<u>Documentos por Pagar</u> - Préstamos sobre firmas no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.	<u>6</u>	<u>83</u>
Partes Relacionadas (nota 15):		
<u>Accionistas y Compañías Relacionadas.</u> - Préstamos que no devengan intereses (en el 2005 generaban un interés promedio anual del 5.5% y 10%) y no tienen fecha específica de vencimiento.	<u>1,435</u>	<u>1,435</u>
	1,545	2,148
Menos vencimientos circulantes	<u>(104)</u>	<u>(493)</u>
Total	<u>1,441</u>	<u>1,655</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo con el Banco Bolivariano S. A. y Banco de Guayaquil S. A. se encuentran garantizadas con hipoteca abierta sobre los terrenos y edificios de la Compañía (véase nota 5).

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está conformado por 3,490,496 y 3,200.000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación, con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Durante los años 2006 y 2005 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 290 y US\$ 3,080, respectivamente. Un resumen de las respectivas escrituras de aumento de capital es como sigue:

	<u>Escritura pública</u>	
	<u>24 de mayo del 2006</u>	<u>12 de abril del 2005</u>
Aportes para futuros aumentos de capital	180	3,080
Reinversión de utilidades del año 2005 (nota 14)	99	-
Reserva legal	<u>11</u>	<u>-</u>
Total	<u>290</u>	<u>3,080</u>

Un detalle de la conformación del capital social al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>		<u>Número de acciones</u>		<u>Capital suscrito y pagado</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
					(Dólares en miles)	
Corporación Maresa Holding S. A.	49,99	49,99	1,744,899	1,599,680	1,745	1,600
Watubi S. A.	31,26	50,01	1,034,861	1,600,320	1,035	1,600
Flagstar	<u>18,75</u>	<u>-</u>	<u>710,736</u>	<u>-</u>	<u>710</u>	<u>-</u>
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>	<u>3,490,496</u>	<u>3,200,000</u>	<u>3,490</u>	<u>3,200</u>

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

Al 31 de diciembre del 2005, los aportes para futuros aumentos de capital por US\$ 207 se originan por la compensación de créditos con Flagstar Investment (parte relacionada del Grupo Watubi S. A.) y que fue capitalizado en el año 2006.

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 2006 asciende aproximadamente a US\$ 22.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

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.

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 2006 y 2005 es como sigue:

<u>Línea</u>	<u>Ventas</u>		<u>Costo de las Ventas</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)		(Dólares en miles)	
Línea Ford:				
- Vehículos	13,835	8,212	12,070	7,522
- Repuestos	1,657	1,584	1,070	1,034
- Talleres	<u>770</u>	<u>610</u>	<u>486</u>	<u>363</u>
	<u>16,262</u>	<u>10,406</u>	<u>13,626</u>	<u>8,919</u>
Línea Mazda:				
- Vehículos	8,970	2,388	8,257	2,210
- Repuestos	259	58	221	50
- Talleres	<u>228</u>	<u>18</u>	<u>59</u>	<u>12</u>
	<u>9,457</u>	<u>2,464</u>	<u>8,537</u>	<u>2,272</u>
Total	<u>25,719</u>	<u>12,870</u>	<u>22,163</u>	<u>11,191</u>



[Handwritten signatures]

13. OTROS INGRESOS

Un resumen de los otros ingresos por los años terminados 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Ingresos por garantías de vehículos	100	157
Intereses en cartera de vehículos	137	54
Ingresos por venta de servicios (nota 15)	28	49
Ingresos por PDY (otros servicios a vehículos)	4	32
Intereses generados en liquidación de certificados negociados con préstamos bancarios	-	29
Utilidad en venta de propiedades, maquinarias y equipos	-	15
Intereses ganados	113	-
Otros ingresos	<u>30</u>	<u>34</u>
Total	<u>412</u>	<u>370</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 2006 y 2005, el saldo pendiente por cobrar por las garantías que se encuentran en proceso de reclamo a Ford asciende a US\$ 44 para los dos años (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 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	1,214	150
Ajuste de la pérdida en cambio diferida y castigo de la cartera prelegal (notas 2 - e y 3)	<u>(895)</u>	-
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta reportada para propósitos tributarios	319	150
Menos amortización de pérdidas tributarias	<u>(81)</u>	-
	238	150
Menos participación de los empleados en las utilidades	<u>(36)</u>	<u>(17)</u>
	202	133
Más gastos no deducibles	41	58
Menos amortización de pérdidas tributarias	-	<u>(44)</u>
Utilidad gravable	<u>243</u>	<u>147</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>62</u>	<u>3</u>
	<u>62</u>	<u>23</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>5,26%</u>	<u>17,29%</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán 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%, y en el 2006 procedió a reinvertir las utilidades. En adición, 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 2006, las pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros (hasta el año 2009) ascienden aproximadamente a US\$ 1,413.

El movimiento de las cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	166	137
Retenciones efectuadas por terceros	102	52
Impuesto a la renta causado	<u>(62)</u>	<u>(23)</u>
Saldo al final del año (nota 3)	<u>206</u>	<u>166</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaran o se distribuyen los accionistas no son tributables.

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 2003 al 2006.

La Compañía, en 1999 acogiéndose a lo permitido por las disposiciones tributarias y societarias vigentes en dicho año, difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de sus activos y pasivos en moneda extranjera, cuyo plazo de amortización se estableció hasta el 31 de diciembre del 2004. La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.QICI.002 del 21 de julio del 2004, amplió el plazo para la amortización de la pérdida en cambio diferida por un periodo de hasta 5 años. La Compañía, en el 2006 acogiéndose a esta Resolución amortizó con cargo a los resultados del periodo la totalidad del saldo de la pérdida en cambio diferida (cuyo saldo neto al 31 de diciembre del 2005 era de US\$ 680) y lo consideró como un gasto deducible para el cálculo del impuesto a la renta. De acuerdo a la administración este procedimiento es válido debido a que la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento de Aplicación se establece que las pérdidas en cambio son deducibles para el cálculo del impuesto a la renta.

Los asesores legales de la Compañía consideran que el procedimiento contable adoptado se enmarca en las disposiciones tributarias vigentes a la fecha de amortización de la pérdida en cambio diferida y al principio de "Significación Económica" ratificado mediante jurisprudencia emanada por la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia, respecto a que si no existe una disposición legal expresa sobre el asunto en mención, la ley tributaria debe ser interpretada de acuerdo a su "Significación Económica" que es precisamente lo que manifestó la Resolución No. 04.Q:ICI:002 de la Superintendencia de Compañías en sus considerandos Cuarto, Quinto y Sexto.

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 2006 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 3):		
Compañías relacionadas:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos		
Ecuatorianos S. A. – Maresa	7	15
Rentaquil S. A.	-	36
Mareauto S. A.	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>8</u>	<u>51</u>
Pasivos:		
Préstamos:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos		
Ecuatorianos S. A. – Maresa	-	1,325
Corporación Maresa Holding S. A.	<u>1,325</u>	<u>-</u>
	<u>1,325</u>	<u>1,325</u>
Cuentas por pagar (nota 8):		
Compañías relacionadas:		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos		
Ecuatorianos S. A. – Maresa	762	1,065
Mareauto S. A.	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>763</u>	<u>1,065</u>
Obligaciones por pagar a largo plazo (nota 10):		
Ivi Development Inc.	337	337
Shawnee Investment Inc.	226	226
Oscar Orrantia	224	224
Orpon Enterprises	151	151
Xavier Orrantia	120	120
Watubi S. A.	101	101
Corporation Maresa Holding S.A.	100	100
Bounty Trading	155	155
Flagstar Investment	<u>21</u>	<u>21</u>
	<u>1,435</u>	<u>1,435</u>
Gastos acumulados por pagar - intereses (nota 9):		
Corporación Maresa Holding S. A.	20	2
Ivi Development Inc	-	5
Shawnee Investment	-	3
Oscar Orrantia	-	3
Flagstar Investment	-	-
Xavier Orrantia	-	2
Orpon Enterprises	-	4
Bounty Trading	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>20</u>	<u>19</u>

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

Estado de resultados:

Ingresos:

Venta de vehículos, repuestos y taller:

Mareauto S. A.	14	74
Rentaquil S. A.	-	294
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	19	14
	<u>33</u>	<u>382</u>

Costo de las ventas – compras de vehículos y repuestos:

Manufacturas, Armaduras y Repuestos

Ecuatorianos S. A. – Maresa	7,423	-
-----------------------------	-------	---

Otros ingresos (nota 13):

Ingresos por venta de servicios - Nikkei Motors S. A.	<u>28</u>	<u>49</u>
---	-----------	-----------

Gastos de operación:

Gastos de personal:

Newdisk S. A.	-	80
Servimetro S. A.	-	82
	-	<u>162</u>

Gastos financieros - intereses pagados:

Manufacturas, Armaduras y Repuestos

Ecuatorianos S. A. – Maresa	107	29
Oscar Orrantia	12	3
Orpon Enterprices	15	4
Otros intereses	-	-
Durexinvest	-	-
Durexholding	-	-
Ivi Development Inc	19	5
Shawnee Investment	21	3
Bounty Trading	-	2
Xavier Orrantia	7	2
Flagstar	<u>1</u>	-
	<u>98</u>	<u>48</u>

Otras transacciones:

Préstamos recibidos (nota 10):

Manufacturas, Armaduras y Repuestos

Ecuatorianos S. A. – Maresa	=	<u>250</u>
-----------------------------	---	------------

Patrimonio:

Aportes para futuros aumentos de capital (nota 11):

Corporación Maresa Holding S. A.	-	90
Watubi S. A.	-	90
	=	<u>180</u>

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS.
(Continuación)

La Compañía para financiar su operación de años anteriores recibió préstamos de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa por US\$ 1,325. En el 2006 Maresa vendió los derechos de cobro de dicha obligación a Corporación Maresa Holding S. A., la cual devenga una tasa de interés del 5.5% y 10% anual en el 2006 y 2005 y que la Administración estima cancelar en el corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa (compañía relacionada), se originan principalmente por la adquisición de vehículos y repuestos. Dichas cuentas por pagar devengan una interés promedio del 10% anual.

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 por la prestación de servicios de tercerización de personal hasta el 30 de junio del 2006.

16. OPERACIONES

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía presenta un déficit acumulado por US\$ 3,552 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. Los accionistas con el propósito de fortalecer patrimonialmente a la Compañía incrementaron el capital social en US\$ 290 en el 2006 y US\$ 3,080 en el 2005 (véase nota 11).

17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Acuerdo de Ventas y Servicios con FORD MOTOR COMPANY que le acredita a Comercial Orgu S. A. como un concesionario autorizado para la venta y servicio de productos de fábrica de la marca FORD.
- Con Ford FCE BANK PLC (Inglaterra) mantiene suscrito un contrato mediante el cual Ford Financial – USA otorga a Comercial Orgu S. A. una línea de crédito de US\$ 4,000 para la importación de vehículos y partes. A fin de garantizar dicha línea de crédito la Compañía ha entregado dos cartas de crédito bancaria “Stand By” por un monto de US\$ 1,000 cada una, emitidas por los Bancos Bolivariano S. A. y Pichincha C. A. con una comisión del 4% y con vencimientos el 30 de julio del 2007 y 17 de mayo del 2007, respectivamente (en el 2005, vencía el 4 de agosto del 2006).
- Un contrato suscrito 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. por US\$ 100 que venció el 1 de octubre del 2006.



18. RECLASIFICACIONES

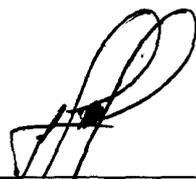
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
..... (Dólares en miles)				
2006				
Estado de Resultados:				
Utilidad neta	<u>221</u>	=	<u>895</u>	<u>1,116</u>
2005				
Balance general:				
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	313	4	-	317
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2,598	14	215	2,397
Cargos diferidos, neto	846	-	680	166
Pasivos:				
Sobregiro bancario	-	-	4	4
Cuentas por pagar	3,410	-	14	3,424
Gastos acumulados por pagar	88	-	17	105
Patrimonio – déficit	<u>3,776</u>	<u>935</u>	<u>-</u>	<u>4,711</u>
Estado de resultados:				
Utilidad neta	<u>150</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>110</u>

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe (26 de marzo del 2007), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.



Ing. Igor Lubkov Kaloschin
Representante Legal



Ing. Pilar Ortiz Pinela
Contadora General

