



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
LANZOTY C. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **LANZOTY C. A.** al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 24 de febrero del 2005 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LANZOTY C. A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


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

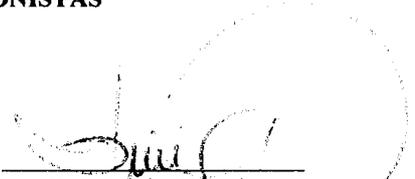
13 de marzo del 2005
Quito - Ecuador

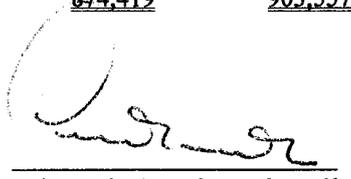

Felipe Sánchez
Representante Legal

LANZOTY C. A.
(Quito - Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	4	112,021	140,822
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 10,289 en el 2005 y US\$ 9,992 en el 2004	5	251,502	290,246
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 11,084 en el 2005 y US\$ 6,737 en el 2004	6	418,123	371,726
Gastos pagados por anticipado		<u>7,576</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>789,222</u>	<u>802,794</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 56,331 en el 2005 y US\$ 56,597 en el 2004	7	82,897	99,460
Otros activos - depósitos en garantía		<u>2,300</u>	<u>1,300</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>874,419</u>	<u>903,554</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	17,604	36,640
Pasivos acumulados	9	<u>25,153</u>	<u>21,917</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>42,757</u>	<u>58,557</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Reserva para jubilación patronal y desahucio	10	<u>12,665</u>	<u>8,487</u>
TOTAL PASIVOS		<u>55,422</u>	<u>67,044</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	11	788,000	788,000
Reserva legal	11	7,663	5,070
Utilidades disponibles	11	<u>23,334</u>	<u>43,440</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		818,997	836,510
Compromiso y contingencia	13 y 14		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>874,419</u>	<u>903,557</u>

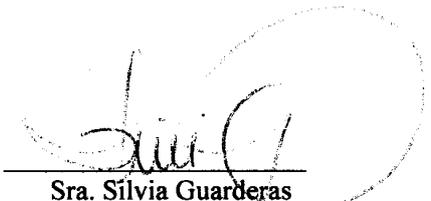

Sra. Silvia Guarderas
Gerente General


Lcdo. Luis Guarderas González
Contador General

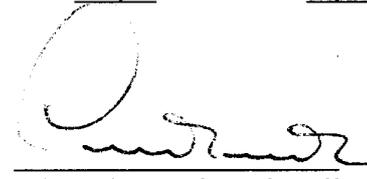
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

LANZOTY C. A.**ESTADO DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		6,655,174	5,263,548
COSTOS DE LAS VENTAS		(6,066,869)	(4,729,958)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>588,305</u>	<u>533,590</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de ventas, administración y generales		(574,973)	(471,790)
UTILIDAD EN OPERACION		<u>13,332</u>	<u>61,800</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Financieros, neto		12,619	-
Misceláneos, neto		<u>32,340</u>	<u>(17,646)</u>
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>44,959</u>	<u>(17,646)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		58,291	79,446
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	2 (i) y 9	(13,392)	(12,901)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		44,899	66,545
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	2 (j) y 12	(18,971)	(18,278)
UTILIDAD NETA	11	<u>25,928</u>	<u>48,267</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION COMUN	2 (k)	<u>0,03</u>	<u>0,06</u>



Sra. Silvia Guarderas
Gerente General



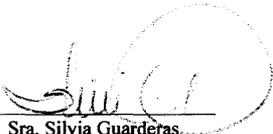
Lcdo. Luis Guarderas González
Contador General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

LANZOTY C. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL AÑO 2004**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 11)	Reserva legal (nota 11)	Utilidades disponibles (nota 11)	Total patrimonio de los accionistas
..... (Dólares)				
Saldos al 31 de diciembre del 2003	734,000	6,634	47,609	788,243
Utilidad neta	-	-	48,267	48,267
Aumento del capital social	54,000	(6,391)	(47,609)	-
Apropiación para reserva legal	-	<u>4,827</u>	<u>(4,827)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	788,000	5,070	43,440	836,510
Utilidad neta	-	-	25,928	25,928
Apropiación para reserva legal	-	2,593	2,593	-
Dividendos declarados	-	-	<u>(43,441)</u>	<u>(43,441)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>788,000</u>	<u>7,663</u>	<u>23,334</u>	<u>818,997</u>



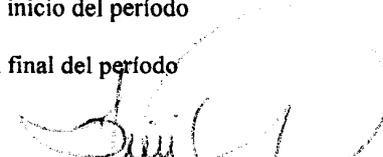
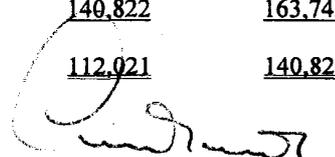
Sra. Silvia Guarderas
Gerente General



Lcdo. Luis Guarderas González
Contador General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

LANZOTY C. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2004****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
UTILIDAD NETA	25,928	48,267
AJUSTES:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	297	394
Provisión para obsolescencia de inventarios	4,347	4,138
Depreciación de propiedades y equipos	2,700	6,984
Reserva para jubilación patronal y desahucio	3,892	1,864
Ajuste	<u>(714)</u>	<u>-</u>
	<u>10,522</u>	<u>13,380</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	38,447	(42,040)
Inventarios	(50,744)	203,299
Gastos pagados por anticipado	(7,576)	-
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(19,036)	(256,924)
Pasivos acumulados	<u>3,236</u>	<u>25,024</u>
	<u>(35,673)</u>	<u>(70,641)</u>
 Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	 <u>777</u>	 <u>(8,944)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión - disminución (aumento) neto de las propiedades y equipos	 <u>13,863</u>	 <u>(13,927)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento - dividendos pagados a los accionistas	 <u>(43,441)</u>	 <u>-</u>
Disminución neta del efectivo durante el período	 <u>(28,801)</u>	 <u>(22,921)</u>
Efectivo al inicio del período	 <u>140,822</u>	 <u>163,743</u>
Efectivo al final del período	 <u>112,021</u>	 <u>140,822</u>
 Sra. Silvia Guarderas Gerente General	 Lcdo. Luis Guarderas González Contador General	

Las notas explicativas 1a 16 son parte integrante de los estados financieros.

LANZOTY C. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL AÑO 2004**

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

LANZOTY C. A. "La Compañía" fue constituida mediante escritura pública del 13 de noviembre de 1991 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de diciembre de 1991. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la comercialización de vehículos, partes y repuestos, así como la prestación de servicios de talleres automotrices.

En el 2005 la Compañía continuó con la comercialización y servicio post – venta en el territorio ecuatoriano de los vehículos "Mazda" ensamblados por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – MARESA.

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 de 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) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

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

d) Inventarios -

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

En adición, la Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de los inventarios obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación individual de los mismos.

e) Propiedades y Equipos -

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda. El monto neto de las propiedades y equipos no excede su valor de utilización económica.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados 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	5%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones y mejoras	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

f) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la Compañía.

El costo del pasivo por jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial practicado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada, y se provisiona con cargo a los resultados del período.

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

i) 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 de Trabajo de la República del Ecuador.

j) Provisión para 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 de impuesto por 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). En el 2005 y 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

k) Utilidad por Acción -

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 788,000 en el 2005 y 745,250 en el 2004.

l) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración efectúe 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. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de los principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Venta de vehículos	865,928	604,754
Ingreso por arrendamiento	10,401	-
Ingreso por reembolso de seguros	8,649	-
Compra de servicios	65,846	38,984
Servicios de asistencia administrativa	-	30,000
Gasto por arrendamiento	<u>15,416</u>	<u>-</u>

La Compañía comercializa vehículos y repuestos a Consorcio Ecuatoriano Automotriz (CONECA). Las ventas durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendieron aproximadamente a US\$ 866,000 y US\$ 605,000, respectivamente.

La Compañía arrienda a Tecnomundo S. A. instalaciones para la prestación de servicios de taller, así como factura a Consorcio Ecuatoriano Automotriz (CONECA) el reembolso por seguro de vehículos. El ingreso por estos conceptos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 10,400 y US\$ 8,700, respectivamente.

Tecnomundo S. A. presta servicios de preparación de vehículos para la venta, postventa y de garantía que ofrece la Compañía a sus clientes por la compra de vehículos. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 66,000 y US\$ 39,000, respectivamente.

La Compañía hasta el año 2004 recibió asistencia administrativa de Horizontes Gerenciales (Horigersa) y Alpeseg S. A.. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 30,000.

La Compañía arrienda un inmueble para exhibición de vehículos a Consorcio Ecuatoriano Automotriz (CONECA). El gasto por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 15,500.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no existen saldos pendientes de cuentas por cobrar y/o cuentas por pagar con compañías relacionadas.

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Efectivo en caja	140	150
Depósitos en cuentas corrientes:		
Bancos nacionales	<u>111,881</u>	<u>140,672</u>
Total	<u>112,021</u>	<u>140,822</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes:		
Vehículos	222,567	245,790
Repuestos	23,057	29,340
Otros	<u>1,565</u>	<u>8,352</u>
	247,189	283,662
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	10,421	5,262
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>1,219</u>	<u>7,719</u>
	11,640	12,981
Empleados	1,439	2,639
Otras	<u>1,523</u>	<u>956</u>
	261,791	300,238
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(10,289)</u>	<u>(9,992)</u>
Total	<u>251,502</u>	<u>290,246</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar – clientes incluye cartera corriente por US\$ 238,240 y cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 8,949, así como la cartera de vehículos tiene un vencimiento de hasta 360 días plazo y devenga una tasa de interés del 13,49 % anual y está garantizada con letras de cambio y contratos de reserva de dominio a favor de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde principalmente a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	9,992	9,598
Provisión cargada al gasto	<u>297</u>	<u>394</u>
Saldo al final del año	<u>10,289</u>	<u>9,992</u>

6. INVENTARIOS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Vehículos	349,219	305,861
Partes y repuestos	<u>79,988</u>	<u>72,602</u>
	429,207	378,463
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 2 - d)	<u>(11,084)</u>	<u>(6,737)</u>
Total	<u>418,123</u>	<u>371,726</u>

Al 31 de diciembre del 2005, el inventario de vehículos esta representado por 25 unidades nuevas (___ unidades nuevas al 31 de diciembre del 2004), así como incluye 6 unidades nuevas en exhibición en las instalaciones del Consorcio Ecuatoriano Automotriz (CONECA) y cuyo saldo en libros asciende a US\$ 75,962.

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	6,737	2,599
Cargo al gasto	<u>4,347</u>	<u>4,138</u>
Saldo al final del año	<u>11,084</u>	<u>6,737</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Terrenos	65,460	65,460
Edificios, instalaciones y mejoras	29,181	35,953
Equipos de oficina	6,746	6,000
Equipos de computación	23,000	21,427
Muebles y enseres	14,841	14,841
Vehículos	<u>-</u>	<u>12,376</u>
	139,228	156,057
Menos depreciación acumulada	<u>(56,331)</u>	<u>(56,597)</u>
Total	<u>82,897</u>	<u>99,460</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, (Continuación)

El movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	99,460	92,517
Adiciones y retiros, neto	(13,863)	13,927
Gasto por depreciación del año	<u>(2,700)</u>	<u>(6,984)</u>
Saldo al final del año	<u>82,897</u>	<u>99,460</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 2,700 en el 2005 y US\$ 6,984 en el 2004.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores	1,956	2,331
Anticipos recibidos de clientes	1,378	14,982
Retenciones e impuestos por pagar	11,481	11,794
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	-	4,804
Aportes al IESS	1,438	709
Otros	<u>1,351</u>	<u>2,020</u>
Total	<u>17,604</u>	<u>36,640</u>

9. PASIVOS ACUMULADOS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 2 - i)	13,392	12,901
Beneficios sociales:		
Décimo tercer sueldo	914	964
Décimo cuarto sueldo	1,319	674
Fondos de reserva	2,883	2,287
Vacaciones	5,519	4,093
Aporte patronal	<u>1,126</u>	<u>998</u>
	<u>11,761</u>	<u>9,016</u>
Total	<u>25,153</u>	<u>21,917</u>

9. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al de diciembre del 2004	Cargos al gasto	Pagos	Saldos al 31 de diciembre del 2005
 (Dólares)						
Participación de los empleados en las utilidades	12,396	12,901	12,396	12,901	13,392	12,901	13,392
Beneficios sociales	<u>8,057</u>	<u>34,829</u>	<u>33,870</u>	<u>9,016</u>	<u>35,263</u>	<u>32,518</u>	<u>11,761</u>

10. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Cargo al gasto	Saldos al 31 de diciembre del 2004	Cargo al gasto	Saldos al 31 de diciembre del 2005
 (Dólares)				
Jubilación patronal	5,319	1,293	6,641	1,649	8,326
Desahucio	<u>1,274</u>	<u>572</u>	<u>1,846</u>	<u>2,243</u>	<u>4,339</u>
Total	<u>6,623</u>	<u>1,865</u>	<u>8,487</u>	<u>3,892</u>	<u>12,665</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio (el que cubre a todo el personal de la Compañía), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$ 8,326 y US\$ 4,339, respectivamente (al 31 de diciembre del 2004, US\$ 6,641 y US\$ 1,846, respectivamente). El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 150 en el 2005 y US\$ 135 en el 2004), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 4% anual.

10. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO, (Continuación)

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (Dólares) ...	
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	1,273	-
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>7,053</u>	<u>6,641</u>
Total	<u>8,326</u>	<u>6,641</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 788,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Mediante escritura pública del 18 de agosto del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de octubre del 2004 se incrementó el capital social de la Compañía mediante la reinversión de utilidades del año 2003 de US\$ 734,000 a US\$ 788,000.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De conformidad 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 absorber pérdidas en las operaciones.

12. 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) ...	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	58,291	79,446
Más gastos no deducibles	<u>30,987</u>	<u>6,562</u>
	89,278	86,008
Menos 15% de participación de los empleados en las utilidades	<u>(13,392)</u>	<u>(12,901)</u>
Utilidad gravable	<u>75,886</u>	<u>73,107</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>18,971</u>	<u>18,278</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>42,25%</u>	<u>27,46%</u>

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

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar (nota 5)	Pagar (nota 8)	Cobrar (nota 5)	Pagar (nota 8)
	... (Dólares) (Dólares) ...	
Saldos al inicio del año	5,262	4,804	5,262	-
Provisión cargada al gasto	(18,971)	-	-	-
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(4,331)	-	18,278
Compensaciones	-	(473)	-	-
Impuestos retenidos por terceros	19,326	-	-	(13,474)
Anticipos pagados	<u>4,804</u>	-	-	-
Saldos al final del año	<u>10,421</u>	<u>-</u>	<u>5,262</u>	<u>4,804</u>

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años del 2002 al 2005, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias, así como la declaración del impuesto a la renta revisada por las autoridades tributarias por el ejercicio económico 2001 se encuentra pendiente de resolución (véase nota 14).

13. COMPROMISO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, La Compañía mantiene firmado un contrato con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos C.A. MARESA para la comercialización de los productos Mazda, (vehículos, partes y repuestos) para lo cual recibe asistencia técnica (especialmente en aspectos de marketing y ventas).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía para garantizar las compras de inventario a MARESA mantiene abiertas garantías bancarias con instituciones financieras del país por US\$ 500,000, y cuyos vencimientos son en abril y noviembre del 2006 (abril y noviembre del 2005), respectivamente.

14. CONTINGENCIA

La Compañía, al 31 de diciembre del 2005 mantiene pendiente de resolución la respuesta al acta borrador emitida por el Servicio de Rentas Internas (SRI) por concepto de las diferencias a pagar por concepto de impuesto a la renta por el ejercicio económico correspondiente al año 2001. El monto total de las diferencias de impuestos a pagar asciende aproximadamente a US\$ 8,000 (sin incluir intereses). A la fecha de este informe la Administración basada en la opinión de sus asesores legales estima que las observaciones más importantes serán desvirtuadas por la Compañía; sin embargo, en el evento de que las mismas continúen se seguirán las respectivas acciones administrativas y/o judiciales, de ser necesario.

El resultado final de este asunto a la fecha de este informe no se puede determinar y los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que podría resultar de este asunto.

15. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2004 presentados por los auditores externos predecesores han sido reclasificados para propósitos de comparabilidad con los saldos de los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2005.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (13 de marzo del 2006) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

Sra. Silvia Guarderas
Gerente General

Lcdo. Luis Guarderas González
Contador General