

48172.

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISION INFORMATICA
7 - JUL. 2005
Carmen Lasso

**COMPAÑIA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ
COMERAUT S. A.**
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

*Legionar y enviar
al Archivo General
05.9.19*

COMPAÑIA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance General	4
Estado de Utilidades	5
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 17

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Compañía Comercializadora Automotriz COMERAUT S. A.
Maresa	-	Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
COMPAÑIA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMPAÑIA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A. (una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 7 de abril del 2004 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 acerca 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 **COMPAÑIA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


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

18 de marzo del 2005
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

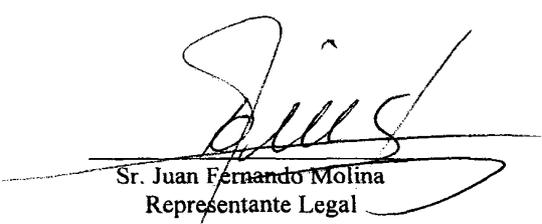
COMPANÍA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)
(Quito – Ecuador)

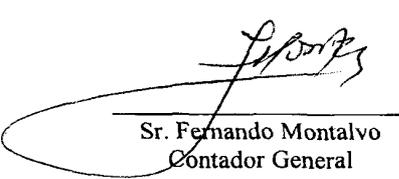
BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		3	1
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 17 en el 2004 y US\$ 25 en el 2003	5	509	451
Inventarios - repuestos		<u>128</u>	<u>171</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>640</u>	<u>623</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	6	400	400
Activo fijo, neto de depreciación acumulada de US\$ 133 en el 2004 y US\$ 117 en el 2003	7	<u>459</u>	<u>475</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,499</u>	<u>1,498</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		14	31
Pasivos acumulados, incluye 15% de participación de los empleados en las utilidades de US\$ 9 en el 2004 y US\$ 27 en el 2003	3 (f)	10	32
Impuesto a la renta por pagar	8	<u>3</u>	<u>16</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>27</u>	<u>79</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	9	683	524
Reserva de capital	9	2,243	2,243
Reserva legal	9	18	-
Déficit	8 y 9	<u>(1,472)</u>	<u>(1,348)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,472	1,419
Compromisos y contingencias	10 y 11		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,499</u>	<u>1,498</u>


 Sr. Juan Fernando Molina
 Representante Legal


 Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

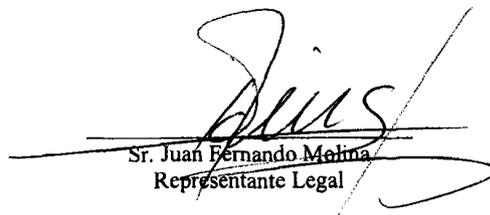
Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

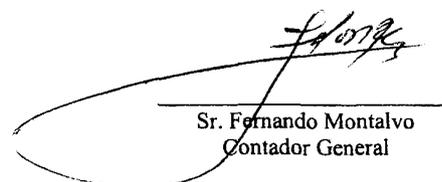
COMPañA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADO DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre la utilidad por acción ordinaria)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Ventas	4	39	34
Otros ingresos:			
Arrendamiento de bodegas	4	110	110
Servicios de comercialización de vehículos	4	-	<u>175</u>
TOTAL INGRESOS		149	319
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		42	40
Gastos de ventas, administración y generales		<u>32</u>	<u>53</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>74</u>	<u>93</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		75	226
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	3 (f)	<u>(9)</u>	<u>(27)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		66	199
IMPUESTO A LA RENTA	3 (g) y 8	<u>(13)</u>	<u>(23)</u>
UTILIDAD NETA	9	<u>53</u>	<u>176</u>
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	3 (i)	<u>0,096</u>	<u>0,345</u>


 Sr. Juan Fernando Molina
 Representante Legal


 Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

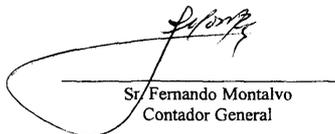
COMPANÍA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
 (Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003**

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

	Capital social (nota 9)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital (nota 9)	Reserva legal (nota 9)	Utilidades disponibles (Déficit) (notas 8 y 9)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	499	105	2,243	-	(1,280)	1,567
Utilidad neta	-	-	-	-	176	176
Aumento del capital social	25	-	-	-	(25)	-
Reducción de aportes	-	(105)	-	-	-	(105)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(219)	(219)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	524	-	2,243	-	(1,348)	1,419
Utilidad neta	-	-	-	-	53	53
Apropiación para reserva legal	-	-	-	18	(18)	-
Aumento del capital social	159	-	-	-	(159)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>683</u>	<u>-</u>	<u>2,243</u>	<u>18</u>	<u>(1,472)</u>	<u>1,472</u>


 Sr. Juan Fernando Molina
 Representante Legal


 Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



COMERAUT
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ

COMPAÑIA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	39	710
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(425)	(540)
Efectivo (utilizado en) provisto por las operaciones	(386)	170
Impuesto a la renta pagado	(16)	-
Otros ingresos – arrendamiento de bodegas	110	110
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(292)	280
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas	294	44
Dividendos pagados	-	(219)
Devolución de aportes	-	(105)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	294	(280)
Aumento neto del efectivo	2	-
Efectivo al inicio del período	1	1
Efectivo al final del período	3	1

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

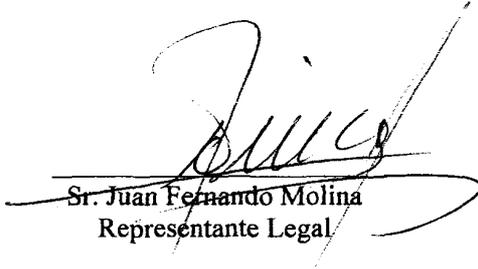


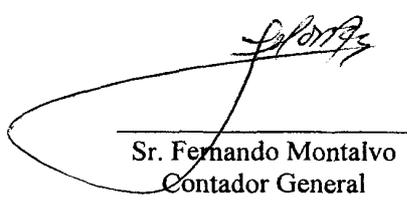
COMPAÑIA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

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

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
UTILIDAD NETA	53	176
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación del activo fijo	<u>16</u>	<u>16</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(351)	108
Disminución en inventarios	43	40
Disminución en cuentas por pagar y pasivos acumulados	(40)	(82)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta por pagar	<u>(13)</u>	<u>22</u>
	<u>(361)</u>	<u>88</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(292)</u>	<u>280</u>


 Sr. Juan Fernando Molina
 Representante Legal


 Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

COMPañIA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre porcentajes, plazos; y, número y valor nominal de las acciones)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

COMPañIA COMERCIALIZADORA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A. “La Compañía” es una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A. y fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 28 de enero de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de febrero de 1994. Su actividad principal hasta el año 2002 representó la comercialización de vehículos y repuestos. Actualmente arrienda bodegas a su compañía relacionada Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa.

La Compañía, al 31 de diciembre del 2004 presenta un déficit acumulado de aproximadamente US\$ 1,472 originado principalmente por la reducción sustancial de sus operaciones, puesto que la distribución de los vehículos de la marca “Mazda” la asumió directamente su compañía relacionada Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa como una estrategia de negocios.

A la fecha de emisión de este informe, los accionistas y la Administración se encuentran evaluando las alternativas que le permitan a la Compañía fortalecer su posición financiera y patrimonio; sin embargo, la continuidad de las operaciones de la Compañía como un negocio en marcha está respaldada en función de que pertenece al grupo de empresas de la Corporación Maresa. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de las circunstancias aquí descritas.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

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

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

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

b) 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 irrecuperables.

c) Inventarios -

El costo de los inventarios se determina en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

d) Activo Fijo -

El activo fijo representa terrenos y edificios y se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada a una base que se aproxima al costo de adquisición de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17.

Los pagos por mantenimiento 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 del edificio se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta utilizando la tasa del 5% anual en función de la vida útil estimada.

e) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

El ingreso por arrendamiento es reconocido sobre la base de la presentación del servicio.

f) 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. La Compañía para el pago de este beneficio laboral conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, unifica las utilidades con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa y Marecorp S. A. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico.

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

g) 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).

h) Registros Contables y Unidad Monetaria -

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

i) Utilidad por Acción Ordinaria -

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 550,500 en el 2004 y 509,417 en el 2003. Para propósitos de comparabilidad y de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad el número de acciones en circulación del año 2003 fue reestructurado debido al cambio en el valor nominal de las acciones realizado en el año 2004 (véase nota 9).

j) Uso de Estimaciones -

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

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

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

Un detalle de las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Ventas - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	<u>34</u>	<u>34</u>
Otros ingresos:		
Servicios de comercialización de vehículos - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	-	175
Arriendo de bodegas - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa (nota 10)	<u>110</u>	<u>110</u>
	<u>110</u>	<u>285</u>

Un detalle de los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Comerciales:		
Motoaccess S. A.	4	4
Motormazda S. A.	-	<u>7</u>
	<u>4</u>	<u>11</u>
Otras – Corporación Maresa Holding S. A.	<u>350</u>	<u>294</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa (nota 6)	<u>400</u>	<u>400</u>

5. **CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Comerciales:		
Clientes locales	2	1
Compañías relacionadas (nota 4)	<u>4</u>	<u>11</u>
	6	12
Otras:		
Compañías relacionadas - préstamos (nota 4)	350	294
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)	146	146
Reclamos por impuesto al valor agregado (nota 11)	<u>24</u>	<u>24</u>
	526	182
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3 - b)	<u>(17)</u>	<u>(25)</u>
	<u>509</u>	<u>451</u>

5. **CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar - clientes se origina por la venta de repuestos, es a la vista y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de otras cuentas por cobrar – compañías relacionadas representa créditos otorgados a Corporación Maresa Holding S. A. que no devengan intereses y que la administración estima recuperar en el corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de otras cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en el año 2001. 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 (véase nota 11).

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comerciales. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	25	25
Castigos efectuados	<u>(8)</u>	-
Saldo al final del año	<u>17</u>	<u>25</u>

6. **CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO – COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas representa créditos otorgados a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa, no devengan intereses y vencen el 31 de enero del 2006 (véase nota 4).

7. **ACTIVO FIJO**

Un resumen del activo fijo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Terrenos	268	268
Edificios	<u>324</u>	<u>324</u>
	592	592
Menos depreciación acumulada	<u>(133)</u>	<u>(117)</u>
	<u>459</u>	<u>475</u>

7. **ACTIVO FIJO, (Continuación)**

El gasto por depreciación del activo fijo fue de US\$ 16 en el 2004 y 2003.

Al 31 de diciembre del 2004, el edificio se encuentra garantizando operaciones bancarias contratadas por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa con el Banco del Pichincha C. A..

8. **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 2004 y 2003 fueron los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	75	226
Menos 15% de participación de los empleados en las utilidades (nota 3 - f)	<u>(9)</u> 66	<u>(27)</u> 199
Menos amortización de pérdidas tributarias	<u>(16)</u>	<u>(48)</u>
Utilidad gravable	<u>50</u>	<u>151</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	-	23
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>13</u> <u>13</u>	<u>-</u> <u>23</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>19,69%</u>	<u>11,56%</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto (véase nota 9). En el 2003 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a esta disposición legal.

El movimiento de las cuentas por pagar y cuentas por cobrar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
	(Dólares en miles)		(Dólares en miles)	
Saldos al inicio del año	146	16	146	-
Provisión cargada al gasto	-	13	-	23
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(16)	-	-
Anticipos del impuesto a la renta	-	(4)	-	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>-</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>(7)</u>
Saldos al final del año (nota 5)	<u>146</u>	<u>3</u>	<u>146</u>	<u>16</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

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

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta al impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros por aproximadamente US\$ 869.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 683,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una (1,310,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 0.40 cada una en el 2003).

La Compañía, mediante escritura pública del 20 de octubre del 2004 aumentó el capital social mediante la reinversión de utilidades del ejercicio 2003 por US\$ 159 (véase nota 8), así como cambió el valor nominal de las acciones de US\$ 0,40 a US\$ 1.

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.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

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, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2004 debe ser resuelto por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas cuyo monto mínimo requerido asciende aproximadamente a US\$ 5.

10. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Un contrato con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa para la distribución de vehículos de la marca “Mazda”, con una vigencia de 3 años plazo renovables previo acuerdo entre las partes.
- La Compañía mantiene firmado con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa un acuerdo de arriendo de bodegas, cuyos pagos anuales ascendieron aproximadamente a US\$ 110 en el 2004 y 2003 (véase nota 4).

11. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía presenta las siguientes contingencias:

- La Administración de la Compañía mantiene un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas para dejar sin efecto la Resolución No. 00077 del 8 de febrero del 2002, mediante la cual la entidad de control negó la solicitud de utilizar como crédito tributario en sus declaraciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA saldos no utilizados de los meses de diciembre de 1999 y diciembre del 2000, en las cantidades de US\$ 2 y US\$ 22, respectivamente.
- La Compañía mantiene una demanda Contenciosa Tributaria interpuesta ante el Tribunal de lo Fiscal de Pichincha, originada en una resolución emitida por el Servicio de Rentas Internas que niega reconocer el impuesto a la renta pagado en exceso (retenciones en la fuente) durante el ejercicio económico 2001 por aproximadamente US\$ 146. A la fecha de este informe el proceso se encuentra en etapa probatoria en la cual la Administración Tributaria ha solicitado se practiquen varias diligencias.

A la fecha de este informe la resolución final de estos asuntos se encuentra en trámite en las instancias pertinentes, puesto que depende de eventos futuros.

12. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2004.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (18 de marzo del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
