



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A. (una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de utilidades, 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 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 nuestras auditorías proveen 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 **COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.


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


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

3 de marzo del 2006

A member of
Moore's Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world

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

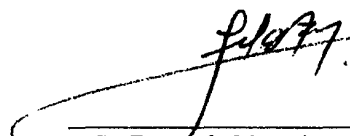
BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		10	3
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 17 en el 2005 y 2004	4	795	509
Inventarios - repuestos		<u>42</u>	<u>128</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		847	640
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	5	400	400
Activo fijo, neto de depreciación acumulada de US\$ 149 en el 2005 y US\$ 133 en el 2004	6	<u>443</u>	<u>459</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,690</u>	<u>1,492</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		6	14
Pasivos acumulados, incluye 15% de participación de los empleados en las utilidades de US\$ 26 en el 2005 y US\$ 9 en el 2004	2 (f)	27	10
Impuesto a la renta por pagar	7	<u>28</u>	<u>3</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		61	27
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	8	683	683
Reserva de capital	8	2,243	2,243
Reserva legal	8	23	18
Reserva facultativa	8	48	-
Déficit	7	<u>(1,368)</u>	<u>(1,472)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,629	1,472
Compromisos	9		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,690</u>	<u>1,492</u>


 Sr. Francisco Restrepo
 Representante Legal


 Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

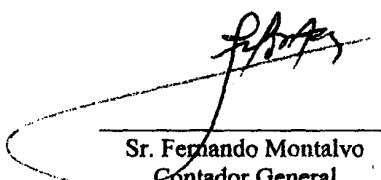
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

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

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto los valores por acción)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Ventas	3	20	39
Otros ingresos:			
Arrendamiento de bodegas	3 y 9	110	110
Servicios de comercialización de vehículos	3 y 9	160	-
Servicios de asesoría a terceros		<u>50</u>	<u>-</u>
TOTAL INGRESOS		<u>340</u>	<u>149</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		34	42
Gastos de ventas, administración y generales		<u>87</u>	<u>32</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>121</u>	<u>74</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		219	75
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	2 (f)	<u>(26)</u>	<u>(9)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		193	66
IMPUESTO A LA RENTA	2 (g) y 7	<u>(36)</u>	<u>(13)</u>
UTILIDAD NETA	8	<u>157</u>	<u>53</u>
UTILIDAD POR ACCION COMUN	2 (h)	<u>0,229</u>	<u>0,096</u>


 Ing. Francisco Restrepo
 Representante Legal

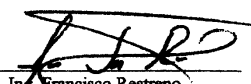

 Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

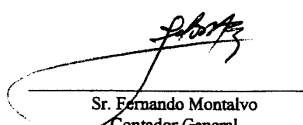
Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT 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 2005 Y 2004
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 8)	Reserva de capital (nota 8)	Reserva legal (nota 8)	Reserva facultativa (nota 8)	(Déficit) (nota 7)	Total patrimonio de los accionistas
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	683	2,243	18	-	(1,472)	1,472
Utilidad neta	-	-	-	-	157	157
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	-	5	48	(53)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	683	2,243	23	48	(1,368)	1,629


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal


Sr. Fernando Montalvo
Contador General

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT 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 2005 Y 2004

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

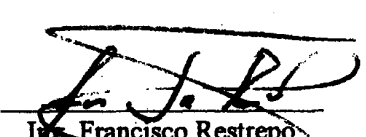
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES</u>		
<u>DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	106	39
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(416)</u>	<u>(425)</u>
Efectivo utilizado en las operaciones	<u>(310)</u>	<u>(386)</u>
Impuesto a la renta pagado	(3)	(16)
Otros ingresos:		
Arrendamiento de bodegas	110	110
Servicios de comercialización de vehículos	160	-
Servicios de asesoría	<u>50</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>7</u>	<u>(292)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES</u>		
<u>DE INVERSION:</u>		
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>294</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	7	2
Efectivo al inicio del período	<u>3</u>	<u>1</u>
Efectivo al final del período	<u>10</u>	<u>3</u>

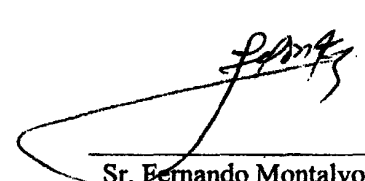
Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT 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
(UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD NETA	157	53
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación del activo fijo	<u>16</u>	<u>16</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(296)	(351)
Disminución en inventarios - repuestos	86	43
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(5)	1
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	16	(41)
Aumento (disminución) en impuesto a la renta por pagar	<u>33</u>	<u>(13)</u>
	<u>(166)</u>	<u>(361)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>7</u>	<u>(292)</u>


 Ing. Francisco Restrepo
 Representante Legal


 Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA 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 2005 presenta un déficit acumulado de aproximadamente US\$ 1,368 originado principalmente por la reducción sustancial de sus operaciones, puesto que como una estrategia de negocios la distribución de los vehículos de la marca "Mazda" la asumió directamente su compañía relacionada Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa.

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 el 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. 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 medición de la Compañía y de curso legal del Ecuador desde marzo del 2000.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a sus correspondientes 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.

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

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 su 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, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa y Marecorpor S. A. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico.

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 del 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%.

h) Utilidad por Acción -

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio ponderado de acciones en circulación fue de 683,000 en el 2005 y 550,500 en el 2004.

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

i) 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. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La Compañía efectúa transacciones 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 detalle de las 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 en miles)	
Ventas - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	<u>9</u>	<u>34</u>
Otros ingresos - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa (nota 9):		
Servicios de comercialización de vehículos	160	-
Arrendamiento de bodegas	<u>110</u>	<u>110</u>
	<u>270</u>	<u>110</u>

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Comerciales:		
Motoaccess S. A.	4	4
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	<u>242</u>	<u>-</u>
	246	4
Otras:		
Corporación Maresa Holding S. A.	<u>336</u>	<u>350</u>
	<u>582</u>	<u>354</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa (nota 5)	<u>400</u>	<u>400</u>

4. 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 en miles)	
Comerciales:		
Clientes locales	60	2
Compañías relacionadas (nota 3)	<u>246</u>	<u>4</u>
	306	6
Otras:		
Compañías relacionadas (nota 3)	336	350
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)	146	146
Reclamos por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta (nota 10)	<u>24</u>	<u>24</u>
	<u>506</u>	<u>520</u>
	812	526
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - b)	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>795</u>	<u>509</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005, el saldo de otras cuentas por cobrar – compañías relacionadas representa desembolsos 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 2005 y 2004, 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 años anteriores. 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 10).

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

5. **CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO – COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas por US\$ 400 representa un crédito sobre firmas otorgado a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – MARESA, el cual no devenga intereses y que vence el 5 de diciembre del 2007.

6. **ACTIVO FIJO**

Un resumen del activo fijo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Terrenos	268	268
Edificios	<u>324</u>	<u>324</u>
	592	592
Menos depreciación acumulada	<u>(149)</u>	<u>(133)</u>
Total	<u>443</u>	<u>459</u>

El gasto por depreciación del activo fijo fue de US\$ 16 en el 2005 y 2004.

Al 31 de diciembre del 2005 y 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..

7. **IMPUESTO A LA RENTA**

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	219	75
Participación de los empleados en las utilidades (véase nota 2 - f)	<u>(26)</u>	<u>(9)</u>
	193	66
Menos amortización de pérdidas tributarias	<u>(48)</u>	<u>(16)</u>
Utilidad gravable	<u>145</u>	<u>50</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>36</u>	<u>13</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>18,65%</u>	<u>19,69%</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

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 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</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	3	146	16
Provisión cargada al gasto		36	-	13
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(3)	-	(16)
Anticipos del impuesto a la renta	-	(1)	-	(4)
Impuestos retenidos por terceros	-	(7)	-	(6)
Saldos al final del año (nota 4)	<u>146</u>	<u>28</u>	<u>146</u>	<u>3</u>

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

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 2005, la Compañía mantiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros por aproximadamente US\$ 180.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 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.

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.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, 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 apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2005 asciende aproximadamente a US\$ 16.

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades del ejercicio 2004, de conformidad con la resolución que consta en la respectiva acta de Junta General de Accionistas.

9. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 por dicho contrato generó un ingreso por US\$ 160 (véase nota 3).
- La Compañía mantiene firmado con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa un acuerdo de arrendamiento de bodegas, cuyos pagos anuales ascendieron aproximadamente a US\$ 110 en el 2005 y 2004, respectivamente (véase nota 3).

10. RECLAMOS TRIBUTARIOS

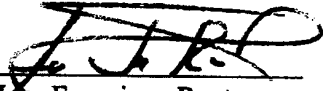
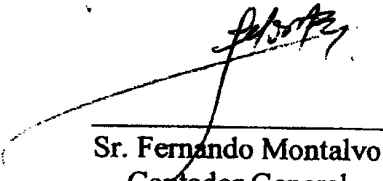
Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta los siguientes reclamos:

- La Administración de la Compañía mantiene un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas para dejar sin efecto la Resolución No. 077 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 un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas para dejar sin efecto la Resolución No. 0653 del 20 de agosto del 2001, mediante el cual se negó el reclamo de pago indebido por valores pagados en exceso por Impuesto a la Circulación de Capitales por el periodo comprendido entre el 18 de agosto y el 31 de diciembre del 2000 por US\$ 24.

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.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y hasta la fecha de emisión de este informe (3 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.


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal
Sr. Fernando Montalvo
Contador General
