

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
**MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. -
MARESA:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA** (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 **MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA** 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
Quito - Ecuador

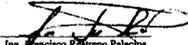
A member of
Moore Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
 (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)

	NOTAS	2005	2004
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	4	2,174	2,873
Cuentas por cobrar - comerciales, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 153 en el 2005 y US\$ 105 en el 2004	5	8,087	6,001
Otras cuentas por cobrar	6	4,129	3,267
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 14 en el 2005 y 2004	7	15,207	12,076
Gastos pagados por anticipado		121	153
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		29,718	24,370
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 9,861 en el 2005 y US\$ 9,085 en el 2004	8	4,013	4,740
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 126 en el 2005 y US\$ 374 en el 2004	2 (f)	150	158
Inversiones en acciones	2 (g)	133	133
TOTAL ACTIVOS		34,014	29,401
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a instituciones financieras	9	9,589	9,612
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo - compañías relacionadas	13	1,500	-
Cuentas por pagar - comerciales	10	3,074	2,310
Otras cuentas por pagar	11	629	907
Pasivos acumulados	12	1,162	411
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		15,954	13,240
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo - compañías relacionadas	13	1,000	2,500
Reserva para jubilación patronal y desahucio	14	854	535
TOTAL PASIVOS		17,808	16,275
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	11,859	11,790
Reserva facultativa		1,266	647
Utilidades disponibles	15 y 16	3,081	689
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		16,206	13,126
Compromisos	19 y 20	-	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		34,014	29,401


 Ing. Francisco Restrepo Palacios
 Representante Legal


 CPA Mario Toscano Terán
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(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 por la información sobre la utilidad por acción ordinaria)

	NOTAS		2005	2004
VENTAS:				
Ventas de vehículos:				
Locales	3 y 18		73,985	57,057
Exterior			—	52
			<u>73,985</u>	<u>57,109</u>
Ventas de repuestos	3		3,882	3,077
Ventas de taller			28	3
			<u>3,910</u>	<u>3,080</u>
TOTAL VENTAS NETAS			77,945	60,189
COSTOS DE LAS VENTAS:				
Vehículos			65,389	51,960
Repuestos			2,441	2,166
Taller			87	5
TOTAL COSTO DE LAS VENTAS			67,917	54,131
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS			10,028	6,058
GASTOS DE OPERACION:				
Gastos de administración	3		(3,759)	(3,151)
Gastos de ventas	3		(1,652)	(1,700)
Gastos generales			(491)	(392)
			<u>(5,902)</u>	<u>(5,243)</u>
UTILIDAD EN OPERACION			4,126	815
OTROS INGRESOS (GASTOS):				
Ingresos por servicios de asesoría	3		133	437
Intereses ganados (pagados), neto			494	(204)
Diferencias en cambio, neto	2 (n) y 17		(1)	(44)
Otros (gastos) ingresos, neto			(301)	86
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO			325	275
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA			4,451	1,090
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (i) y 12		(669)	(131)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			3,782	959
IMPUESTO A LA RENTA	2 (m) y 16		(701)	(270)
UTILIDAD NETA	15		3,081	689
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	2 (e)		0,261	0,061


Ing. Pineda Restrepo Palacios
Representante Legal


CD. Mario Toscano Terán
Contador General

Las notas explicativas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

**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 (miles USD)	Reserva legal (miles USD)	Reserva facultativa (miles USD)	Utilidades disponibles (miles USD y 1/10)	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre del 2003	11,000	-	-	1,436	12,436
Utilidad neta	-	-	-	689	689
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	144	646	(790)	-
Aumento del capital social	790	(144)	-	(646)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004	11,790	-	646	689	13,125
Utilidad neta	-	-	-	3,081	3,081
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	89	620	(689)	-
Aumento del capital social	62	(89)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	11,852	-	1,266	3,081	16,209


Francisco Restrepo Pajoninos
Tesorero General


Mario Lozano Terán
Contador General

Los datos expuestos a la 21 son parte integrante de los estados financieros.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
 (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)

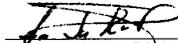
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y otros	79,489	60,625
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(80,161)	(60,452)
Efectivo (utilizado en) provisto por las operaciones	(672)	173
Intereses pagados, neto	(101)	(204)
Diferencias en cambio, neto	1	(44)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(131)	(224)
Otros ingresos, neto	352	139
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(544)	(160)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, neto	(132)	(164)
Diminución de inversiones en acciones	-	11
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(132)	(153)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) aumento en obligaciones por pagar a instituciones financieras	(23)	1,447
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	(23)	1,447
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el periodo	(699)	1,134
Efectivo al inicio del periodo	2,873	1,739
Efectivo al final del periodo	2,174	2,873

Las notas explicativas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

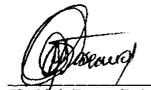
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
 (Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO 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)

	2005	2004
UTILIDAD NETA	3,081	689
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro, neto de castigo	48	56
Depreciación de propiedad, planta y equipo	859	1,023
Amortización de cargos diferidos	132	101
Reserva para jubilación patronal y desahucio, neto de pagos	319	121
	<u>1,358</u>	<u>1,301</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar - comerciales	(2,134)	(2,642)
(Aumento) disminución en inventarios	(862)	1,571
Aumento en otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	(3,099)	(1,432)
Aumento en cargos diferidos	(124)	-
Aumento en cuentas por pagar - comerciales	764	763
Disminución en otras cuentas por pagar	(279)	(95)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	751	(315)
	<u>(4,983)</u>	<u>(2,150)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(544)	(160)



Ing. Francisco Restrepo Palacios
 Representante Legal



CPA Mario Toscano Terán
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(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 tasas de interés, tipos de cambio, plazos, porcentajes; y, número y valor nominal de las acciones)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA "La Compañía o Maresa" es una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A., fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 28 de julio de 1976 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de marzo de 1978. La Compañía de conformidad con su objeto social se dedica al ensamblaje de vehículos de la marca "Mazda" en su planta localizada en la ciudad de Quito. Las ventas se realizan principalmente en el mercado ecuatoriano y en el 2005 un 72% de las mismas se efectuaron a 7 clientes (véase nota 18), que constituyen distribuidores (dealers) de vehículos ensamblados localmente y/o importados de la marca Mazda en el territorio nacional. Las compras de vehículos terminados (CBU) y partes de vehículos para ensamblaje (CKD) se realizan principalmente del Japón, Tailandia y Colombia. En adición, recibe tecnología de Mazda Motor Corporation del Japón.

A la fecha de este informe el Ecuador aún continúa con las negociaciones tendientes a la suscripción del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos de Norteamérica (EE.UU). La Administración se encuentra desarrollando varias estrategias de negocios, a fin de evaluar el desempeño futuro de la Compañía.

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 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.

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

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 irrecuperables.

d) Inventarios -

El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas, suministros y repuestos, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

En adición, la Compañía establece con cargo a resultados una provisión para aquellos inventarios obsoletos o de lenta rotación. En el 2005 y 2004, la provisión para obsolescencia de inventarios no tuvo variación.

e) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada 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.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento, que no mejoran el activo ni alargan su vida útil son contabilizados en el gasto a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo 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 e instalaciones	5%
Maquinaria y equipos	10%
Herramientas electromecánicas	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

f) Cargos Diferidos -

Los cargos diferidos constituyen software de computación, certificación de calidad ISO 9000 y gastos preoperacionales. Están registrados al costo de adquisición y se presentan neto de la amortización acumulada.

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

El gasto por la amortización de los cargos diferidos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual, excepto por el software de computación que se amortiza al 33% anual.

g) Inversiones en Acciones -

Las inversiones en acciones representan una participación menor al 20% en dos entidades del país, las cuales están registradas al costo.

h) Provisiones -

Cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

i) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

El costo del beneficio por jubilación patronal y desahucio establecido en las disposiciones laborales vigentes se provisiona con cargo a los resultados del período, con base en un estudio actuarial practicado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada.

j) 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.

k) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

l) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -

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

m) 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).

n) Transacciones en Moneda Extranjera -

Los activos y pasivos de la Compañía en moneda extranjera son valuados utilizando los tipos de cambio vigentes en el mercado libre a la fecha del balance general. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se efectúan. La utilidad o pérdida cambiaria se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tienen lugar la variación de los tipos de cambio.

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

o) **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 periodo. El promedio de acciones en circulación fue de 11,795,937 en el 2005 y 11,263,333 en el 2004.

p) **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 periodo 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 resumen 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)	
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Venta de vehículos	3,815	1,597
Venta de repuestos	<u>174</u>	<u>83</u>
	3,989	1,680
Otros ingresos:		
Servicios de asesoría	133	437
Ingresos financieros	<u>37</u>	<u>10</u>
	170	447
Compras:		
Material CKD	5,182	3,138
Repuestos	<u>9</u>	<u>34</u>
	5,191	3,172
Gastos de operación:		
Gastos de ventas – comercialización de vehículos	160	-
Gastos de administración:		
Arrendamiento de edificios	110	110
Servicios	<u>28</u>	<u>-</u>
Otras transacciones – Préstamos otorgados:		
Comercial Orgu S. A.	250	1,075
Moto - access S. A.	<u>115</u>	<u>-</u>
	365	1,075

3. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.**
(Continuación)

La Compañía comercializa vehículos y repuestos a Mareauto S. A., Rentaquil S. A. y Comercial Orgu S. A.. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 las ventas ascendieron aproximadamente a US\$ 3,989 y US\$ 1,680, respectivamente.

La Compañía presta servicios de asesoría administrativa y financiera a Mareauto S. A., Moto - access S. A., Motormazda S. A. y Rentaquil S. A. El ingreso por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 133 en el 2005 y US\$ 437 en el 2004.

La Compañía adquiere material CKD a Maresa Colombia C. A. y durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 5,182 y US\$ 3,138, respectivamente.

La Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005 canceló a Comeraut S. A. aproximadamente US\$ 160 en virtud de la renovación del convenio de comercialización de vehículos firmado entre las partes (véase nota 20).

La Compañía mediante un acuerdo arrienda bodegas a Comeraut S. A.. El gasto por este concepto ascendió a US\$ 110 en el 2005 y 2004, respectivamente.

La Compañía para el financiamiento de las operaciones de sus compañías relacionadas otorga préstamos. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene préstamos por cobrar a Comercial Orgu S. A. por aproximadamente US\$ 1,325 que devengan una tasa de interés entre el 5,50% y 10% anual (US\$ 1,075 a una tasa de interés del 8,5% anual en el 2004); y, a Moto - access S. A. por US\$ 115 que devenga una tasa de interés del 12% anual sobre los cuales la Administración estima recuperar en el corto plazo. Los intereses ganados por los préstamos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendieron aproximadamente a US\$ 37 y 10, respectivamente.

Los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS. (Continuación)

	2005					
	Activos			Pasivos		
	Circulantes			Circulantes		
	Cuentas por cobrar - comerciales (nota 5)	Otras cuentas por cobrar (nota 6) Préstamos Otras	Cuentas por pagar - comerciales (nota 10)	Otras cuentas por pagar - comerciales (nota 10)	Deuda a largo plazo incluye vencimientos circulantes (nota 13)	
Rentaquil S. A.	167	-	-	-	-	-
Comercial Oruga S. A.	1,096	1,325	48	-	-	-
Moto - accesorios S. A.	32	115	10	1	-	-
Maramba S. A.	127	-	-	-	2	-
Mareca Colombia C. A.	-	-	-	575	-	-
Corporación Mareca Holding S. A.	-	-	92	-	-	2,100
Comerato S. A.	-	-	-	242	-	400
Marcoper S. A.	-	-	5	-	2	-
	1,332	1,440	155	818	2	2,500

	2004					
	Activos			Pasivos		
	Circulantes			Circulantes		
	Cuentas por cobrar - comerciales (nota 5)	Otras cuentas por cobrar (nota 6) Préstamos Otras	Cuentas por pagar - comerciales (nota 10)	Otras cuentas por pagar (nota 11)	Deuda a largo plazo	
Rentaquil S. A.	265	-	37	-	3	-
Maramba S. A.	209	-	541	-	-	-
Comercial Oruga S. A.	-	1,075	3	-	-	-
Mareca Colombia C. A.	-	-	-	631	-	-
Moto - accesorios S. A.	-	-	22	-	-	-
Corporación Mareca Holding S. A.	-	-	-	-	405	2,100
Comerato S. A.	-	-	-	-	-	400
	474	1,075	602	631	408	2,500

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar circulantes son a la vista y no devengan intereses.

4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Caja	25	3
Depósitos en bancos:		
Nacionales	2,140	2,841
Exterior	<u>9</u>	<u>29</u>
Total	<u>2,174</u>	<u>2,873</u>

La Compañía mantiene en sus cuentas bancarias el suficiente efectivo para atender sus obligaciones en forma adecuada. En adición, debido a la naturaleza de la dinámica del negocio, Maresa dispone de financiamiento flexible a través de líneas de crédito comprometidas (véase nota 9).

5. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Un resumen de las cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Clientes:		
Locales (nota 18)	6,902	5,632
Exterior	<u>6</u>	<u>-</u>
	6,908	5,632
Compañías relacionadas (nota 3)	<u>1,332</u>	<u>474</u>
	8,240	6,106
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(153)</u>	<u>(105)</u>
Total	<u>8,087</u>	<u>6,001</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar - comerciales tienen vencimientos a 30 días plazo y devengan una tasa de interés de financiamiento del 8%; sin embargo, los saldos vencidos devengan una tasa de interés por mora equivalente a la tasa activa referencial vigente del Banco Central del Ecuador. En adición, al 31 de diciembre del 2005, incluyen cartera corriente por US\$ 8,010; cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 57; y, cartera vencida con más de 360 días por US\$ 173 (al 31 de diciembre del 2004 cartera corriente por US\$ 5,791; cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 216; y, cartera vencida con más de 360 días por US\$ 99).

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 2005 y 2004 es el siguiente:

5. CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES, (Continuación)

	2005	2004
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	105	72
Provisión cargada al gasto	70	56
Castigos efectuados	(22)	(23)
Saldo al final del año	<u>153</u>	<u>105</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2005	2004
	(Dólares en miles)	
Compañías relacionadas (nota 3):		
Préstamos	1,440	1,075
Otras	<u>155</u>	<u>603</u>
	1,595	1,678
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16)	936	838
Anticipos a proveedores y contratistas	893	405
Otros deudores	578	272
Anticipos y préstamos a empleados	41	40
Otras	<u>86</u>	<u>34</u>
Total	<u>4,129</u>	<u>3,267</u>

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. 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. La Compañía, acogiéndose a esta disposición legal presentó los trámites respectivos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso durante los años del 2002 al 2004. A la fecha de este informe los valores del 2004 han sido devueltos; sin embargo, los valores del 2002 por US\$ 269 y 2003 por US\$ 271, ha sido negada su devolución por parte del SRI, debido a lo cual la Administración ha recopilado la información correspondiente a fin de desvirtuar las observaciones detectadas durante la revisión contable. La resolución final de este asunto se encuentra en trámite en las instancias pertinentes.

7. **INVENTARIOS**

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

	2005	2004
	(Dólares en miles)	
Productos terminados	2,273	1,145
Materia primas y materiales	4,680	4,425
Repuestos	1,649	1,621
Productos en proceso	752	575
Importaciones en tránsito	5,867	4,324
	15,221	12,090
Menos provisión para obsolescencia (nota 2 - d)	(14)	(14)
Total	15,207	12,076

8. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen y movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldos al 31/dic/03	Compras	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/dic/04	Compras	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/dic/05
.....(Dólares en miles).....							
Costo:							
No depreciables:							
Terrenos	1,360	-	-	1,360	-	-	1,360
Biblioteca	27	-	-	27	-	-	27
Obras de arte	49	-	-	49	-	-	49
	1,436	-	-	1,436	-	-	1,360
Depreciables:							
Edificios e instalaciones	5,659	-	-	5,659	-	-	5,659
Máquinaria y equipos	5,674	111	29	5,756	92	17	5,831
Muebles y enseres	263	31	25	269	33	2	300
Vehículos	251	-	25	226	54	46	234
Equipos de computación	181	44	13	212	48	33	227
Herramientas electromecánicas	245	19	91	173	31	25	179
Equipo de oficina	104	2	26	80	4	9	75
Otros	18	17	21	14	9	14	9
	12,395	224	230	12,389	271	146	12,514
	13,831	224	230	13,825	271	222	3,874
Depreciación acumulada	(8,232)	(1,023)	(170)	(9,085)	(859)	(83)	(9,861)
Propiedad, planta y equipo, neto	5,599	(799)	60	4,740	(588)	132	4,613

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía para avalizar los préstamos que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipo (véase notas 9 y 19).

El cargo a costos y gastos por depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 859 en el 2005 y US\$ 1,023 en el 2004.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A INSTITUCIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones por pagar a instituciones financieras al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Obligaciones bancarias por cartas de crédito contratadas con bancos locales con vencimientos de hasta 45 días plazo en el 2005 y 2004.	9,029	9,612
Produbanco S. A. – Obligación bancaria con vencimiento hasta febrero del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 6.8%.	<u>560</u>	<u>-</u>
Total	<u>9,589</u>	<u>9,612</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene líneas de crédito contratadas con instituciones financieras locales por US\$ 25,200 (US\$ 21,000 en el 2004). Las obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con hipotecas de terrenos y edificios y una prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase notas 8 y 19).

10. CUENTAS POR PAGAR - COMERCIALES

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Proveedores:		
Locales	1,655	1,298
Exterior	<u>601</u>	<u>381</u>
	2,256	1,679
Compañías relacionadas (nota 3)	<u>818</u>	<u>631</u>
Total	<u>3,074</u>	<u>2,310</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar – proveedores tienen vencimientos entre 30 y 45 días plazo y no devengan intereses.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Compañías relacionadas (nota 3)	2	408
Retenciones e impuestos por pagar	545	426
Compra de cartera	-	11
Honorarios por pagar	-	18
Anticipos de clientes	39	34
Descuento y retenciones de nomina	40	8
Otras	<u>3</u>	<u>2</u>
Total	<u>629</u>	<u>907</u>

12. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - I)	669	131
Beneficios sociales	146	65
Provisión garantía a clientes	235	76
Otras provisiones	<u>112</u>	<u>139</u>
Total	<u>1,162</u>	<u>411</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de la provisión garantía a clientes representa la reserva para cubrir posibles reclamos de clientes que provienen de las garantías que otorga en la venta de vehículos (5 años de garantía o 100 mil kilómetros) y que está relacionado con el buen funcionamiento de los vehículos.

El movimiento de los principales rubros de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/03	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/04	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/05
 (Dólares en miles)						
Participación de los trabajadores en las utilidades	224	131	(224)	131	669	(131)	669
Beneficios sociales	113	919	(967)	65	582	(501)	146
Provisión garantía a clientes	-	76	-	76	162	(13)	235

13. DEUDA A LARGO PLAZO – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de la deuda a largo plazo - compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Corporación Maresa Holding S. A. (nota 3)	2,100	2,100
Comeraut S. A. (nota 3)	<u>400</u>	<u>400</u>
	2,500	2,500
Menos vencimientos circulantes	<u>(1,500)</u>	<u>-</u>
	<u>1,000</u>	<u>2,500</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de la deuda a largo plazo - compañías relacionadas representa créditos que no devengan intereses y cuyo vencimiento es hasta el 5 de diciembre del 2007.

14. RESERVA PARA JUBILACIÓN 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 como sigue:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total reserva
	... (Dólares en miles) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2003	269	152	421
Provisión cargada al gasto	62	59	121
Pagos efectuados	<u>(6)</u>	<u>(1)</u>	<u>(7)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	325	210	535
Provisión cargada al gasto	116	242	358
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(39)</u>	<u>(39)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>441</u>	<u>413</u>	<u>854</u>

De conformidad 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. 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 misma institución. La Compañía establece reservas por estos conceptos en base a estudios actuariales realizados anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$ 441 y US\$ 413, respectivamente (al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$ 325 y US\$ 210, respectivamente). El método actuarial utilizado es el denominado "Prospectivo".

14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO.(Continuación)

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 de 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\$ 135,62 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; e) una tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de salarios del 4.14% anual.

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 en miles)	
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 25 años	83	60
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	267	254
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>91</u>	<u>11</u>
Total	<u>441</u>	<u>325</u>

La Compañía, en el 2005 debido a ciertos cambios en las regulaciones de contratación de personal tercerizado ha incorporado bajo relación de dependencia nuevo personal, parte del cual ha sido incluido para el cálculo de la reserva para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2005. Los trabajadores que no superan el año de antigüedad serán considerados para dicho cálculo en siguientes períodos.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 11,859,055 (11,790,200 al 31 de diciembre del 2004) acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Mediante escritura pública del 16 de septiembre del 2004 se incrementó el capital social de la Compañía a través de la reinversión de las utilidades del año 2003 por US\$ 791 (incluye reserva legal por US\$ 144 proveniente del mismo ejercicio económico) (véase nota 16). Mediante escritura pública del 15 de diciembre del 2005 se incrementó el capital social de la Compañía a través de la capitalización de la reserva legal por US\$ 69.

15. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS. (Continuación)**

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 cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2005 es de aproximadamente US\$ 308.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de los años 2003 y 2004, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas Actas de Junta General de Accionistas.

16. **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 trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	4,451	1,090
Menos 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(669)</u>	<u>(131)</u>
	3,782	959
Menos:		
Ingresos exentos	(42)	(12)
Amortización de pérdidas tributarias	<u>—</u>	<u>(223)</u>
	(42)	(235)
Más gastos no deducibles	<u>578</u>	<u>385</u>
Utilidad gravable	<u>4,318</u>	<u>1,109</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	567	10
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>134</u>	<u>260</u>
	<u>701</u>	<u>270</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>18.54%</u>	<u>28.15%</u>

16. **IMPUESTO A LA RENTA. (Continuación)**

De acuerdo con el artículo 39 de la Codificación de la Ley de Régimen Tributario Interno y artículo 38 de su Reglamento de Aplicación, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. En el 2005 y 2004, la Compañía se acogió a esta disposición legal y calculó la provisión para impuesto a la renta con la reducción del 10%. En el 2005 procedió al respectivo aumento del capital social (véase nota 15). Para el ejercicio fiscal 2005 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto, sin considerar la fórmula establecida por el Servicio de Rentas Internas (SRI) mediante Resolución No. 0263 publicada en el Registro Oficial No. 551 del 9 de abril del 2002. La Administración basada en el criterio de sus asesores legales considera que dicha Resolución no es aplicable por contravenir ciertas disposiciones constitucionales y legales expresas.

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

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	838	461
Impuesto a la renta del año	(701)	(270)
Impuestos retenidos por terceros	802	645
Ajustes	<u>(3)</u>	<u>2</u>
Saldo al final del año (nota 6)	<u>936</u>	<u>838</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron las reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios entre partes relacionadas, las cuales entraron en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005. De conformidad con estas normas los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta. En adición, adjunto a la declaración de impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas: a) Anexo de Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración; y, b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor a seis meses a la presentación de la declaración.

16. **IMPUESTO A LA RENTA. (Continuación)**

El Servicio de Rentas Internas (SRJ) mediante Resolución No. NAC – DGER2005 – 0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 estableció la información que deberá incluirse en el Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, así como determinó que únicamente los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con compañías relacionadas del exterior por un monto superior a US\$ 300,000 (acumulados en un mismo ejercicio fiscal) están obligados a efectuar el estudio de precios de transferencia. A la fecha de este informe, la Compañía ha realizado el estudio respectivo.

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.

17. **POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

Un resumen de la posición en moneda extranjera (yenes) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Yenes en miles)	
Activos - otras cuentas por cobrar	50,607	1,548
Pasivos:		
Obligaciones por pagar a instituciones financieras	1,020,346	984,440
Cuentas por pagar - comerciales	22	387
Pasivos contingentes (cartas de crédito abiertas)	196,200	287,378
Contratos de negociación de yenes a futuro	-	66,191
	<u>1,216,568</u>	<u>1,338,396</u>
Posición pasiva, neta	<u>1,267,175</u>	<u>1,326,848</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el tipo de cambio vigente del yen en el mercado libre por cada US\$ 1 fue de ¥ 117,92 y ¥ 105, respectivamente.

La Compañía, hasta el 31 de diciembre del 2004 mantenía firmados contratos a futuro para la compra de yenes, principalmente para administrar el riesgo asociado con la compra del inventario proveniente del Japón. Los montos negociados son los establecidos por la alta gerencia y los periodos de los contratos oscilan entre 137 y 145 días (véase nota 20).

18. **MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO**

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía ensambla y comercializa principalmente en el mercado ecuatoriano vehículos de la marca "Mazda". En el 2005, del total de las ventas aproximadamente un 72% corresponden a 7 clientes (dealers) (71% corresponden a 9 clientes en el 2004). Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, del saldo de cuentas por cobrar - comerciales (clientes) de US\$ 8,240 y US\$ 6,106, US\$ 5,529 y US\$ 4,784, corresponden a dichos clientes (dealers), respectivamente. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el siguiente es el detalle de las garantías por obligaciones propias:

2005			
Activos en garantía		Pasivos garantizados	
... (Dólares en miles) ...			
Hipoteca terreno	1,360	Obligaciones bancarias por	
Hipoteca planta	3,432	cartas de crédito	9,029
Hipoteca edificio - Comeraut S. A.	592	Cartas de crédito abiertas	
Prenda maquinaria	1,529	(pasivo contingente)	5,600
	<u>6,913</u>		<u>13,274</u>

2004			
Activos en garantía		Pasivos garantizados	
... (Dólares en miles) ...			
Hipoteca terreno	1,360	Obligaciones bancarias por	
Hipoteca planta	3,331	cartas de crédito	9,612
Hipoteca edificio - Comeraut S. A.	592	Cartas de crédito abiertas	
Prenda maquinaria	925	(pasivo contingente)	4,245
	<u>6,208</u>		<u>13,857</u>

20. COMPROMISOS

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

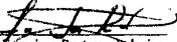
- Un contrato con Comeraut S. A. para la comercialización de vehículos de la marca "Mazda", con una vigencia de 3 años plazo renovables previo acuerdo entre las partes (véase nota 3).
- Contratos de negociación de yenes a futuro:

2004			
Fecha	Miles de yenes	Tipo de cambio	Miles de dólares
Marzo 22, 2005	17,745	105.07	169
Marzo 15, 2005	17,861	105.12	170
Marzo 8, 2005	<u>30,585</u>	105.17	<u>291</u>
	<u>66,191</u>		<u>630</u>

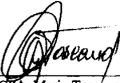
- La Compañía tiene firmados acuerdos con Mazda Motor Corporation y Sumitomo Corporation para la provisión de CKD original y asistencia técnica, los cuales tiene una vigencia de 3 años plazo, renovables previo acuerdo entre las partes.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Excepto por lo mencionado en la nota 16 relacionado con la Resolución No. NAC - DGER 2005 - 0640 del Servicio de Rentas Internas, 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 Palacios
Representante Legal



C.P.A. Mario Toscano Terán
Contador General
