



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 2006 y 2005, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


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


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

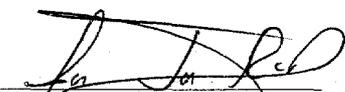
3 de marzo del 2007
Quito - Ecuador

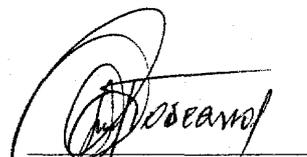
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)
(Quito - Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	4	4,283	2,174
Inversiones a corto plazo	5	4,234	-
Cuentas por cobrar - comerciales, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 281 en el 2006 y US\$ 153 en el 2005	6	13,984	8,087
Otras cuentas por cobrar	7	3,318	4,129
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 14 en el 2006 y 2005	8	19,470	15,207
Gastos pagados por anticipado		<u>199</u>	<u>121</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>45,488</u>	<u>29,718</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 10,373 en el 2006 y US\$ 9,861 en el 2005	9	4,370	4,013
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 162 en el 2006 y US\$ 126 en el 2005	2 (g)	102	150
Inversiones en acciones	2 (h)	<u>381</u>	<u>133</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>50,341</u>	<u>34,014</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a instituciones financieras	10	13,926	9,589
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo - compañías relacionadas	14	-	1,500
Cuentas por pagar - comerciales	11	4,589	3,074
Otras cuentas por pagar	12	3,004	629
Pasivos acumulados	13	<u>2,782</u>	<u>1,162</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>24,301</u>	<u>15,954</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo - compañías relacionadas	14	400	1,000
Reserva para jubilación patronal y desahucio	15	<u>1,149</u>	<u>854</u>
TOTAL PASIVOS		<u>25,850</u>	<u>17,808</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	16	14,940	11,859
Reserva facultativa	16	1,266	1,266
Utilidades disponibles	16 y 17	<u>8,285</u>	<u>3,081</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		24,491	16,206
Compromisos	20 y 21	-	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>50,341</u>	<u>34,014</u>


 Ing. Francisco Restrepo Palacios
 Representante Legal

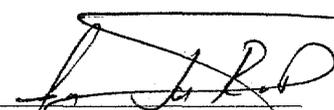

 CBA Mario Toscano Terán
 Contador General

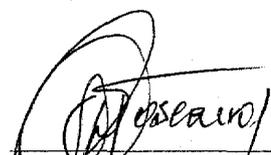
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

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

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

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS:			
Vehículos:			
Locales	3 y 19	113,860	73,985
Repuestos	3	5,219	3,882
Taller		<u>140</u>	<u>78</u>
TOTAL VENTAS NETAS		<u>119,219</u>	<u>77,945</u>
COSTOS DE LAS VENTAS:			
Vehículos		95,660	65,389
Repuestos		3,186	2,441
Taller		<u>127</u>	<u>87</u>
TOTAL COSTO DE LAS VENTAS		<u>98,973</u>	<u>67,917</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		<u>20,246</u>	<u>10,028</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración	3	(5,441)	(3,759)
Gastos de ventas	3	(2,162)	(1,652)
Gastos generales		<u>(602)</u>	<u>(491)</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION		<u>(8,205)</u>	<u>(5,902)</u>
UTILIDAD EN OPERACION		<u>12,041</u>	<u>4,126</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos por servicios de asesoría	3	149	133
Intereses ganados (pagados), neto		910	494
Diferencias en cambio, neto	2 (ñ) y 18	(3)	(1)
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(437)</u>	<u>(301)</u>
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO		<u>619</u>	<u>325</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		12,660	4,451
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (m) y 13	<u>(1,902)</u>	<u>(669)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		10,758	3,782
IMPUESTO A LA RENTA	2 (n) y 17	<u>(2,552)</u>	<u>(701)</u>
UTILIDAD NETA	16	<u>8,206</u>	<u>3,081</u>


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


CBA Mario Toscano Terán
Contador General

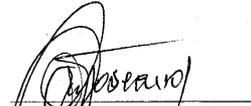
Las notas explicativas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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

	Capital social (nota 16)	Reserva legal (nota 16)	Reserva facultativa (nota 16)	Utilidades disponibles (nota 16)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	11,790	-	646	689	13,125
Utilidad neta	-	-	-	3,081	3,081
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	69	620	(689)	-
Aumento del capital social	69	(69)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	11,859	-	1,266	3,081	16,206
Utilidad neta	-	-	-	8,206	8,206
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	308	-	(308)	-
Aumento del capital social	3,081	(308)	-	(2,773)	-
Ajuste por inversiones	-	-	-	79	79
Saldos al 31 de diciembre del 2006	14,940	-	1,266	8,285	24,491


 Ing. Francisco Restrepo Palacios
 Representante Legal


 C.A. Mario Toscano Terán
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 22 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 2006 Y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	113,451	79,489
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(108,231)</u>	<u>(80,161)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) por las operaciones	5,220	(672)
Intereses ganados (pagados), neto	910	(101)
Diferencias en cambio, neto	(3)	1
Participación de los trabajadores en las utilidades	(669)	(131)
Otros ingresos, neto	—	<u>359</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>5,458</u>	<u>(544)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, neto	(1,183)	(132)
Aumento en inversiones temporales	(4,234)	—
Aumento en inversión en acciones	(248)	—
Ajustes por inversión	<u>79</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5,586)</u>	<u>(132)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (disminución) en obligaciones por pagar a instituciones financieras	<u>2,237</u>	<u>(23)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>2,237</u>	<u>(23)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo durante el período	2,109	(699)
Efectivo al inicio del período	<u>2,174</u>	<u>2,873</u>
Efectivo al final del período	<u>4,283</u>	<u>2,174</u>

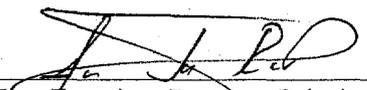


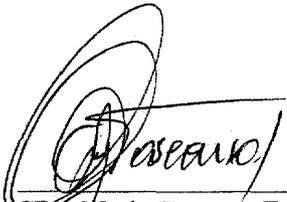
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	8,206	3,081
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro, neto de castigos	128	48
Depreciación de propiedad, planta y equipo	605	859
Ventas y/o retiros activo fijo	221	-
Amortización de cargos diferidos	40	132
Reserva para jubilación patronal y desahucio, neto de pagos	<u>295</u>	<u>319</u>
	<u>1,289</u>	<u>1,358</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar - comerciales	(6,025)	(2,134)
Aumento en inventarios	(4,341)	(862)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	811	(3,099)
Disminución (aumento) en cargos diferidos	8	(124)
Aumento en cuentas por pagar - comerciales	1,516	764
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar	2,374	(279)
Aumento en pasivos acumulados	<u>1,620</u>	<u>751</u>
	<u>(4,037)</u>	<u>(4,983)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>5,458</u>	<u>(544)</u>


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


CBA Mario Toscano Terán
Contador General

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 2006 Y 2005

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre tasas de interés, tipos de cambio, plazos, porcentajes, cantidad de acciones y valores por acción)

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 2006 un 73% de las mismas se efectuaron a 7 clientes (véase nota 19), 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.

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) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

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

c) Inversiones a Corto Plazo -

Las inversiones a corto plazo se encuentran registradas al costo histórico, el cual se aproxima al valor razonable de mercado. Los intereses que devengan las inversiones se reconocen por el método del devengado.

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

d) **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.

e) **Inventarios -**

El costo de los inventarios se determina por el método 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 2006 y 2005, la provisión para obsolescencia de inventarios no tuvo variación.

f) **Propiedad, Planta y Equipo -**

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada principalmente al costo histórico o valor de mercado determinado en el año 2001 por peritos valuadores para los terrenos, edificios, maquinarias y equipos según corresponda. La diferencia entre el costo histórico de los activos y los valores revaluados, se incluyó directamente en la cuenta de patrimonio – superávit por revaluación, cuyo saldo en el año 2003 fue capitalizado de conformidad con lo establecido por las disposiciones societarias emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Adicionalmente, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que periódicamente se actualicen los valores revaluados. La Administración estima que en el año 2007 se realizarán nuevas valuaciones, aunque consideran que no existen condiciones cambiantes que puedan afectar de manera importante los valores revaluados de la propiedad, planta y equipo.

La ganancia o pérdida en la disposición de la propiedad, planta y equipo se reconoce en los resultados del período a la fecha de disposición.

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:

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

Edificios e instalaciones	5%
Maquinaria y equipos	10%
Herramientas electromecánicas	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

g) **Cargos Diferidos -**

Los cargos diferidos constituyen software de computación. Están registrados al costo de adquisición y se presentan neto de la amortización acumulada.

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 33% anual.

h) **Inversiones en Acciones -**

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

i) **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.

j) **Beneficios a Empleados**

- Reserva para Jubilación Patronal.- La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método prospectivo, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.
- Reserva para Bonificación por Desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador también establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio o despido intempestivo, el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La Compañía establece una provisión por este concepto, la cual es llevada a gastos en base a un estudio técnico actuarial, el cual es efectuado en función del último sueldo, las probabilidades de rotación y la antigüedad del personal.

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

k) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes (vehículos y repuestos) sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente. En adición, los ingresos por venta de vehículos con crédito directo o cuyo financiamiento fue asumido por instituciones financieras son reconocidos cuando son cedidos los derechos de uso del bien, mediante la suscripción del contrato de reserva de dominio vigente por el plazo del crédito concedido.

l) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

m) 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 del Trabajo de la República del Ecuador.

n) 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).

ñ) Transacciones en Moneda Extranjera -

Los activos y pasivos denominados 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.

o) 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.

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

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Venta de vehículos	7,955	3,815
Venta de repuestos	<u>685</u>	<u>174</u>
	<u>8,640</u>	<u>3,989</u>
Otros ingresos:		
Servicios de asesoría	149	133
Ingresos financieros	<u>143</u>	<u>37</u>
	<u>292</u>	<u>170</u>
Compras:		
Material CKD	8,174	5,182
Repuestos	<u>6</u>	<u>9</u>
	<u>8,180</u>	<u>5,191</u>
Gastos de operación:		
Gastos de ventas – comercialización de vehículos	-	160
Gastos de administración:		
Arrendamiento de edificios	115	110
Servicios	<u>135</u>	<u>28</u>
Otras transacciones:		
Préstamos otorgados:		
Comercial Orgu S. A.	-	250
Moto - access S. A.	115	115
Corporación Maresa Holding S. A.	<u>600</u>	<u>-</u>
	<u>715</u>	<u>365</u>
Préstamos pagados:		
Corporación Maresa Holding S. A.	3,100	-
Préstamos recuperados:		
Comercial Orgu S. A.	<u>250</u>	<u>-</u>

La Compañía comercializa vehículos y repuestos a Mareauto S. A., Rentaquil S. A. (Compañía absorbida por Mareauto S. A. a partir del mes de agosto del 2006) y Comercial Orgu S. A.. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 las ventas ascendieron aproximadamente a US\$ 10,596 y US\$ 3,989, 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\$ 149 en el 2006 y US\$ 133 en el 2005.

La Compañía adquiere material CKD a Maresa Colombia C. A. y durante los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 las compras por este concepto ascendieron aproximadamente a US\$ 8,174 y US\$ 5,182, respectivamente.

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

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 21).

La Compañía mediante un acuerdo arrienda bodegas a Comeraut S. A.. El gasto por este concepto ascendió a US\$ 115 en el 2006 y US\$ 110 en el 2005, respectivamente.

En el 2006, la Compañía para el financiamiento de las operaciones de sus compañías relacionadas, otorgó préstamos por US\$ 600 a Corporación Maresa Holding S .A. (en el 2005 otorgó préstamos a Comercial Orgu S. A. por US\$ 250 (cancelado en el 2006) y Moto - Acces S. A. por US\$ 1,15). Los intereses ganados por este concepto ascendieron a US\$ 143 en el 2006 y US\$ 37 en el 2005.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

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

	2006					Deuda a largo plazo incluye vencimientos circulantes (nota 14)
	Activos			Pasivos		
	Circulantes			Circulantes		
	Cuentas por cobrar - comerciales (nota 6)	Otras cuentas por cobrar (nota 7) Préstamos Otras		Cuentas por pagar - comerciales (nota 11)	Otras cuentas por pagar - comerciales (nota 12)	
Comercial Orgu S. A.	736	-	26	-	7	-
Moto - Access S. A.	-	115	53	-	-	-
Mareauto S. A.	540	-	20	-	-	-
Fenetre S. A.	-	-	1	-	-	-
Maresa Colombia C. A.	-	-	-	1,203	35	-
Corporación Maresa Holding S. A.	-	600	86	-	-	-
Comerauto S. A.	-	-	-	4	337	400
Marecorpor S. A.	-	-	-	-	85	-
Total	1,276	715	186	1,207	464	400

	2005					Deuda a largo plazo incluye vencimientos circulantes (nota 14)
	Activos			Pasivos		
	Circulantes			Circulantes		
	Cuentas por cobrar - comerciales (nota 6)	Otras cuentas por cobrar (nota 7) Préstamos Otras		Cuentas por pagar - comerciales (nota 11)	Otras cuentas por pagar - comerciales (nota 12)	
Rentaquil S. A.	167	-	-	-	-	-
Comercial Orgu S. A.	1,006	1,325	48	-	-	-
Moto - access S. A.	32	115	10	1	-	-
Mareauto S. A.	127	-	-	-	2	-
Maresa Colombia C. A.	-	-	-	575	-	-
Corporación Maresa Holding S. A.	-	-	92	-	-	2,100
Comerauto S. A.	-	-	-	242	-	400
Marecorpor S. A.	-	-	5	-	2	-
Total	1,332	1,440	155	818	2	2,500

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005, los préstamos por cobrar a Comercial Orgu S. A. por US \$ 1,325 devengan una tasa de interés del 5,50% y 10% anual. En el mes de marzo del 2006 la Compañía vendió los derechos de cobro a Corporación Maresa Holding S. A.

Al 31 de diciembre del 2006, el préstamo otorgado a Corporación Maresa Holding S. A. por US\$ 600 no devenga intereses y la Administración estima cancelar en el corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene un préstamo por cobrar a Moto - Access S. A. por US\$ 115, el cual en el 2005 devengó una tasa de interés del 12% anual. En el 2006 no devenga intereses. La Administración estima recuperar este préstamo en el corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar y cuentas por pagar circulantes son a la vista y no devengan intereses.

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Caja	208	25
Depósitos en bancos:		
Nacionales	3,276	2,140
Exterior	<u>799</u>	<u>9</u>
Total	<u>4,283</u>	<u>2,174</u>

La Compañía mantiene en sus cuentas bancarias el suficiente efectivo para atender sus obligaciones en forma adecuada. En adición, debido a la naturaleza dinámica del negocio, Maresa dispone de financiamiento flexible a través de líneas de crédito comprometidas (véase notas 10 y 21).

5. INVERSIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, las inversiones a corto plazo representan certificados de depósito a plazo en el Banco Internacional S. A. por US\$ 2,242 y en el Banco Wachovia Securities por US\$ 1,992, los cuales devengan una tasa de interés del 5% y 6% anual y tiene un vencimiento de 120 días plazo.

6. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Un resumen de las cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Clientes:		
Locales (nota 19)	12,957	6,902
Exterior	<u>32</u>	<u>6</u>
	12,989	6,908
 Compañías relacionadas (nota 3)	 <u>1,276</u>	 <u>1,332</u>
	14,265	8,240
 Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	 <u>(281)</u>	 <u>(153)</u>
 Total	 <u>13,984</u>	 <u>8,087</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar - comerciales tienen vencimientos a 30 días plazo y devengan una tasa de interés de financiamiento del 8% anual por cada año; sin embargo, los saldos vencidos devengan una tasa de interés por mora equivalente a la tasa activa referencial vigente del Banco Central del Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por cobrar - comerciales incluyen cartera corriente por US\$ 14,121; cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 133; y, cartera vencida con más de 360 días por US\$ 11 (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).

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	153	105
Provisión cargada al gasto	129	70
Castigos efectuados	<u>(1)</u>	<u>(22)</u>
 Saldo al final del año	 <u>281</u>	 <u>153</u>

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Compañías relacionadas (nota 3):		
Préstamos	715	1,440
Otras	<u>186</u>	<u>155</u>
	901	1,595
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 17)	294	936
Anticipos a proveedores y contratistas	1,806	893
Otros deudores	80	578
Anticipos y préstamos a empleados	149	41
Otras	<u>88</u>	<u>86</u>
Total	<u>3,318</u>	<u>4,129</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de otras cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso representa las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía y (año 2003 por US\$ 271 y año 2004 por US\$ 23). 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 de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes presentó en el 2006 los trámites respectivos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso durante los años 2002 al 2005. Durante el 2006, el Servicio de Rentas Internas emitió notas de crédito que incluyen intereses por US\$ 743 (US\$ 274 año 2002, US\$ 367 año 2004 y US\$ 102 año 2005); sin embargo, un remanente de US\$ 23 correspondientes al 2004 no fueron devueltos por la autoridad tributaria, así como el reclamo por US\$ 271 del año 2003 fue negado en su totalidad. A la fecha de emisión de este informe la Compañía se encuentra efectuando las impugnaciones correspondientes a fin de recuperar los valores negados.

8. INVENTARIOS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Productos terminados	3,904	2,273
Materia primas y materiales	4,834	4,680
Repuestos	2,375	1,649
Productos en proceso	763	752
Importaciones en tránsito	<u>7,608</u>	<u>5,867</u>
	19,484	15,221
Menos provisión para obsolescencia (nota 2 e)	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>19,470</u>	<u>15,207</u>

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen y movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	Saldos al 31/dic/04	Compras	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/dic/05	Compras	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/dic/06
.....(Dólares en miles).....							
Costo:							
No depreciables:							
Terrenos	1,360	-	-	1,360	-	-	1,360
Biblioteca	27	-	27	-	-	-	-
Obras de arte	49	-	49	-	-	-	-
	<u>1,436</u>	-	<u>76</u>	<u>1,360</u>	-	-	<u>1,360</u>
Depreciables:							
Edificios e instalaciones	5,659	-	-	5,659	523	1	6,181
Maquinaria y equipos	5,756	92	17	5,831	247	168	5,910
Muebles y enseres	269	33	2	300	35	-	335
Vehículos	226	54	46	234	65	51	248
Equipos de computación	212	48	33	227	100	72	255
Herramientas electromecánicas	173	31	25	179	85	7	257
Equipo de oficina	80	4	9	75	12	6	81
Otros	14	9	14	9	116	9	116
	<u>12,389</u>	<u>271</u>	<u>146</u>	<u>12,514</u>	<u>1,183</u>	<u>314</u>	<u>13,383</u>
	13,825	271	222	13,874	1,183	314	14,743
Menos depreciación acumulada	<u>(9,085)</u>	<u>(859)</u>	<u>(83)</u>	<u>(9,861)</u>	<u>(605)</u>	<u>(93)</u>	<u>(10,373)</u>
Total	<u>4,740</u>	<u>(588)</u>	<u>139</u>	<u>4,013</u>	<u>578</u>	<u>221</u>	<u>4,370</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 10 y 20).

El cargo a costos y gastos por depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 605 en el 2006 y US\$ 859 en el 2005.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A INSTITUCIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones por pagar a instituciones financieras al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Obligaciones bancarias por cartas de crédito contratadas con bancos locales con vencimientos de hasta 45 días plazo en el 2006 y 2005.	13,926	9,029
Produbanco S. A. – Obligación bancaria con vencimiento hasta febrero del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 6.8%.		<u>560</u>
Total	<u>13,926</u>	<u>9,589</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene líneas de crédito contratadas con instituciones financieras locales por US\$ 34,000 (US\$ 25,200 en el 2005). 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 9 y 20).

11. CUENTAS POR PAGAR - COMERCIALES

Un detalle de las cuentas por pagar – comerciales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Proveedores:		
Locales	2,373	1,655
Exterior	<u>1,009</u>	<u>601</u>
	3,382	2,256
Compañías relacionadas (nota 3)	<u>1,207</u>	<u>818</u>
Total	<u>4,589</u>	<u>3,074</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar – proveedores tienen vencimientos entre 30 y 45 días plazo y no devengan intereses.

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Compañías relacionadas (nota 3)	464	2
Retenciones e impuestos por pagar	1,081	545
Impuesto a la renta por pagar (nota 17)	1,385	-
Anticipos recibidos de clientes	22	39
Descuento y retenciones de nomina	50	40
Otras	<u>2</u>	<u>3</u>
Total	<u>3,004</u>	<u>629</u>

13. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - m)	1,902	669
Beneficios sociales	195	146
Provisión garantía a clientes	504	235
Otras provisiones	<u>181</u>	<u>112</u>
Total	<u>2,782</u>	<u>1,162</u>

13. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/04	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/05	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/06
..... (Dólares en miles)							
Participación de los trabajadores en las utilidades	131	669	(131)	669	1,902	(669)	1,902
Beneficios sociales	65	582	(501)	146	1,084	1,035	195
Provisión garantía a clientes	<u>76</u>	<u>162</u>	<u>(3)</u>	<u>235</u>	<u>280</u>	<u>(11)</u>	<u>504</u>

14. DEUDA A LARGO PLAZO - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de la deuda a largo plazo - compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(Dólares en miles)		
Corporación Maresa Holding S. A. (nota 3)	-	2,100
Comeraut S. A. (nota 3)	<u>400</u>	<u>400</u>
	400	2,500
Menos vencimientos circulantes	-	<u>(1,500)</u>
	<u>400</u>	<u>1,000</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de la deuda a largo plazo - compañías relacionadas representa créditos que no devengan intereses y cuyo vencimiento es el 5 de diciembre del 2009 (en el 2005, hasta el 5 de diciembre del 2007).

15. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total reserva
... (Dólares en miles) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2004	325	210	535
Provisión cargada al gasto	116	242	358
Pagos efectuados	-	<u>(39)</u>	<u>(39)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	441	413	854
Provisión cargada al gasto	401	245	646
Pagos efectuados	-	<u>(351)</u>	<u>(351)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>842</u>	<u>307</u>	<u>1,149</u>

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

De conformidad con las disposiciones del Código del 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 2006 ascienden a US\$ 842 y US\$ 307, respectivamente (al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$ 441 y US\$ 413, respectivamente). El método actuarial utilizado es el denominado "Prospectivo".

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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\$ 160 en el 2006 y US\$ 150 en el 2005), 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 25 años	92	83
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	447	267
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>303</u>	<u>91</u>
Total	<u>842</u>	<u>441</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía de conformidad con las disposiciones laborales vigentes ha incorporado a la nómina en relación de dependencia cierto personal que se encontraba tercerizado, parte del cual ha sido incluido para el cálculo de la reserva para jubilación patronal y desahucio. El personal que no supera el año de servicio será considerado para dicho cálculo en siguientes períodos.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 14,940,096 y 11,859,055 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

La Compañía incrementó el capital social en US\$ 3,081 en el 2006 y US\$ 69 en el 2005. Un resumen de las respectivas escrituras de aumento de capital es como sigue:

	Escritura pública	
	<u>8/sep/06</u>	<u>15/dic/05</u>
Utilidades disponibles (nota 17)	2,773	-
Reserva legal	<u>308</u>	<u>69</u>
Total	<u>3,081</u>	<u>69</u>

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 2006 es de aproximadamente US\$ 821.

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.

17. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron las siguientes:

17. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	12,660	4,451
Menos 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(1,902)</u>	<u>(669)</u>
	10,758	3,782
Menos:		
Ingresos exentos	(22)	(42)
Otras deducciones	<u>(246)</u>	<u>-</u>
	268	(42)
Más gastos no deducibles	<u>520</u>	<u>578</u>
Utilidad gravable	<u>11,010</u>	<u>4,318</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	300	567
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>2,252</u>	<u>134</u>
	<u>2,552</u>	<u>701</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>23,72%</u>	<u>18,54%</u>

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 2006 y 2005, la Compañía se acogió a esta disposición legal y calculó la provisión para impuesto a la renta con la reducción del 10% y en el 2006 procedió al respectivo aumento del capital social de las utilidades del 2005 (véase nota 16). Sin embargo, para el ejercicio fiscal 2005 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta, 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.

17. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
	<u>(nota 7)</u>	<u>(nota 11)</u>	<u>(nota 7)</u>	<u>(nota 11)</u>
	... (Dólares) (Dólares) ...	
Saldos al inicio del año	936	-	838	-
Provisión cargada al gasto	-	2,552	(701)	-
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	-	-	-
Devoluciones	(632)	-	-	-
Impuestos retenidos por terceros	-	(1,167)	802	-
Ajustes	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>294</u>	<u>1,385</u>	<u>936</u>	<u>-</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 efectúan 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.

El Servicio de Rentas Internas (SRI) de conformidad con las respectivas Resoluciones tributarias en esta materia, 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 (acumulados en un mismo ejercicio fiscal) están obligados a efectuar el estudio de precios de transferencia. Los estudios correspondientes a los años 2006 y 2005 establecieron que la Compañía no debe incluir ninguna partida gravable en las respectivas declaraciones de impuesto a la renta.

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2003 al 2006 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

18. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de la posición en moneda extranjera (yenes) al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Yenes en miles)	
Activos - otras cuentas por cobrar	-	<u>50,607</u>
Pasivos:		
Obligaciones por pagar a instituciones financieras	1,586,594	1,020,346
Cuentas por pagar - comerciales	24	22
Pasivos contingentes (cartas de crédito abiertas)		196,200
Contratos de negociación de yenes a futuro	<u>2,605</u>	<u>-</u>
	<u>1,589,223</u>	<u>1,216,568</u>
Posición pasiva, neta	<u>1,589,223</u>	<u>1,267,175</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el tipo de cambio vigente del yen en el mercado libre por cada US\$ 1 fue de ¥ 116,72 y ¥ 117,92 respectivamente.

La Compañía, al 31 de diciembre del 2006 mantiene 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 períodos de los contratos oscilan entre 52 y 119 días plazo (véase nota 21).

19. 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 2006, del total de las ventas aproximadamente un 73% corresponden a 7 clientes (dealers) (72% corresponden a 7 clientes en el 2005). Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, del saldo de cuentas por cobrar - comerciales (clientes) de US\$ 12,989 y US\$ 6,908, US\$ 9,461 y US\$ 5,529, corresponden a dichos clientes (dealers), respectivamente. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el siguiente es el detalle de las garantías por obligaciones propias:

20. GARANTIAS, (Continuación)

2006			
Activos en garantía		Pasivos garantizados	
... (Dólares en miles) ...			
Hipoteca terreno	1,360	Obligaciones bancarias por	
Hipoteca planta	3,432	cartas de crédito	13,926
Hipoteca edificio - Comeraut S. A.	592	Cartas de crédito abiertas	
Prenda maquinaria	1,925	(pasivo contingente)	
Prenda comercial - vehículos, repuestos y CKD	6,400		-
Total	<u>13,709</u>	Total	<u>13,926</u>

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
Total	<u>6,913</u>	Total	<u>13,274</u>

21. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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).
- 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.
- Contratos de negociación de yenes a futuro.

2006			
Fecha	Miles de yenes	Tipo de cambio	Miles de dólares
Enero 4, 2007	170,000	117,34	1,449
Enero 12, 2007	70,000	118,20	597
Enero 19, 2007	200,000	116,73	1,713
Enero 26, 2007	150,000	117,04	1,282
Enero 24, 2007	61,000	116,78	526
Enero 24, 2007	4,000	116,49	31
Enero 31, 2007	75,000	117,86	636
Febrero 5, 2007	700,000	116,62	6,002

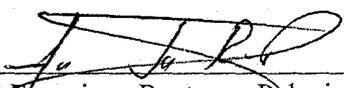
21. COMPROMISOS

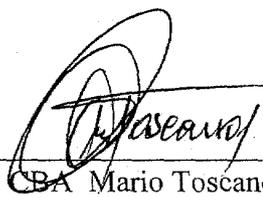
2006

<u>Fecha</u>	<u>Miles de yenes</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Miles de dólares</u>
Febrero 13, 2007	38,000	116,49	322
Febrero 15, 2007	41,000	116,41	351
Febrero 15, 2007	119,000	116,21	1,021
Febrero 15, 2007	100,000	116,40	859
Febrero 28, 2007	26,000	116,26	224
Febrero 28, 2007	51,000	116,26	442
Marzo 30, 2007	200,000	115,70	1,729
Marzo 30, 2007	200,000	116,16	1,722
Marzo 30, 2007	200,000	116,81	1,713
Abril 27, 2007	<u>200,000</u>	117,25	<u>1,706</u>
	<u>2,605,000</u>		<u>22,325,00</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (3 de marzo del 2007) 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


 CBA Mario Toscano Terán
 Contador General