



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS:

- 1 Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de **CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestras auditorías.
- 2 Excepto por lo indicado en el párrafo 3, 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 Al 31 de diciembre del 2005, no auditamos los estados financieros individuales de una subsidiaria extranjera (poseída en un 90%), los cuales han sido certificados por un revisor fiscal autorizado e incluidos en los estados financieros consolidados. No pudimos determinar los posibles efectos que este asunto podría tener en los estados financieros consolidados adjuntos.
- 4 Como se explica más ampliamente en la nota 4 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005, una subsidiaria bajo control parcial mantiene cuentas por cobrar en trámite prelegal sobre las cuales no ha considerado necesario efectuar una provisión, puesto que se encuentra evaluando los resultados de las gestiones legales y, además porque en las circunstancias actuales no le representaría un beneficio tributario y ha estimado conveniente registrarlo en el momento en que los resultados futuros le permitan obtener mejores beneficios por esta situación. En adición, tal como se indica en la nota 8 a los estados financieros, dicha subsidiaria en el año 1999 ha diferido las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera de acuerdo a lo permitido por las disposiciones tributarias y societarias vigentes. El efecto de estas situaciones en los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 se revela en las notas antes indicadas.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados del 2005 de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos completado nuestro análisis del asunto indicado en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados del 2005 de los asuntos que se indican en el párrafo 4, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS** 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.
6. Nuestras auditorías de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 se efectuaron con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación que se incluye en los anexos del 1 al 6 de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004, se presentan con el propósito de efectuar análisis adicionales de los estados financieros consolidados en vez de presentar la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de las compañías individuales. Dicha información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplican en la auditoría de los estados financieros consolidados y es nuestra opinión que, excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados del 2005 de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos completado nuestro análisis del asunto indicado en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados del 2005 de los asuntos que se indican en el párrafo 4, ésta se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes relacionados con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004.
7. Tal como se explica más ampliamente en la nota 2 (a) a los estados financieros, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.


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

3 de marzo del 2006
Quito - Ecuador


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>NOTAS</u>			
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	3	3,172	3,469
Inversiones temporales		11	11
Cuentas por cobrar - comerciales, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 220 en el 2005 y US\$ 161 en el 2004	4	9,733	7,871
Otras cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 1,006 en el 2004	5	3,972	2,634
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 66 en el 2005 y US\$ 14 en el 2004	6	19,273	15,823
Gastos pagados por anticipado		<u>272</u>	<u>317</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>36,433</u>	<u>30,125</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 13,748 en el 2005 y US\$ 12,384 en el 2004	7	14,207	13,904
Cargos diferidos y otros activos, neto de amortización acumulada de US\$ 270 en el 2005 y US\$ 478 en el 2004	8	1,227	1,139
Inversiones en acciones	9	<u>2,394</u>	<u>1,877</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>54,261</u>	<u>47,045</u>

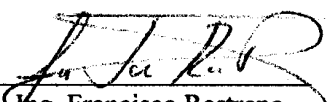
Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS, CONTINUACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a corto plazo	10	13,804	15,317
Cuentas por pagar - comerciales	11	6,217	3,299
Otras cuentas por pagar	12	1,771	970
Pasivos acumulados	13	<u>1,669</u>	<u>762</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>23,461</u>	<u>20,348</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	14	3,019	2,374
Reserva para jubilación patronal y desahucio	15	<u>854</u>	<u>535</u>
TOTAL PASIVOS		<u>27,334</u>	<u>23,257</u>
INTERES MINORITARIO:			
Interés minoritario, neto	2 (b)	<u>1,013</u>	<u>1,254</u>
		<u>28,347</u>	<u>24,511</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	16	6,876	6,876
Aportes para futuros aumentos de capital		41	41
Reserva de capital	16	9,053	8,901
Reserva de valuación	16	4,485	4,485
Reserva legal	16	1,935	1,845
Reserva facultativa	16	2,549	2,282
Utilidades disponibles (déficit)	16 y 17	<u>975</u>	<u>(1,896)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		25,914	22,534
Compromisos y contingencias	23 y 24		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>54,261</u>	<u>47,045</u>

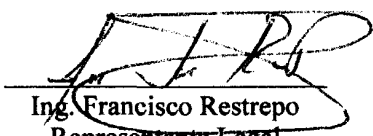

 Ing. Francisco Restrepo
 Representante Legal


 Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

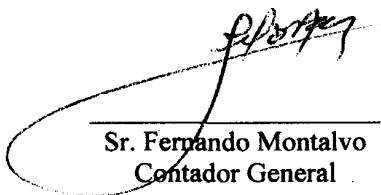
Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE UTILIDADES CONSOLIDADOS
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)**

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS		95,164	74,919
COSTOS DE LAS VENTAS		<u>(76,864)</u>	<u>(61,437)</u>
MARGEN BRUTO		18,300	13,482
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración, ventas y generales		<u>(13,700)</u>	<u>(10,763)</u>
UTILIDAD EN OPERACION		4,600	2,719
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(608)	(1,154)
Ingresos financieros		683	337
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional		463	434
Utilidad (pérdida) en venta de propiedad, planta y equipo, neto		104	(500)
Diferencias en cambio, neto	2 (ñ) y 21	(37)	(36)
Otros ingresos, neto		<u>158</u>	<u>(974)</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>763</u>	<u>(1,893)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		5,363	826
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (l) y 13	<u>(737)</u>	<u>(155)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,626	671
IMPUESTO A LA RENTA	2 (m) y 17	<u>(1,108)</u>	<u>(465)</u>
UTILIDAD NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO		3,518	206
INTERES MINORITARIO, NETO	2 (b)	<u>339</u>	<u>699</u>
UTILIDAD NETA	16	<u>3,857</u>	<u>905</u>
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	2 (p)	<u>0,56</u>	<u>0,14</u>



Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal



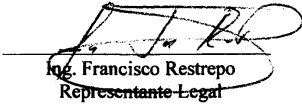
Sr. Fernando Montalvo
Contador General

Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

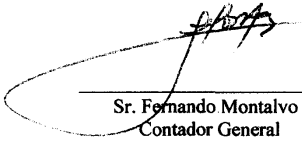
CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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

	Capital social (nota 16)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital (nota 16)	Reserva de valuación (nota 16)	Reserva legal (nota 16)	Reserva facultativa (nota 16)	(Déficit) utilidades disponibles (notas 16 y 17)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2003	6,070	41	8,275	3,169	1,618	1,043	870	21,086
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	905	905
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	-	-	-	227	1,239	(1,466)	-
Capitalización	806	-	-	-	-	-	(806)	-
Ajuste por actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	-	-	626	1,316	-	-	(1,424)	518
Ajuste por inversiones (véase nota 16)	-	-	-	-	-	-	25	25
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6,876	41	8,901	4,485	1,845	2,282	(1,896)	22,534
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	3,857	3,857
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	-	-	-	90	267	(357)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(540)	(540)
Ajuste por actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	-	-	152	-	-	-	-	152
Ajuste por inversiones (véase nota 16)	-	-	-	-	-	-	(89)	(89)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6,876	41	9,053	4,485	1,935	2,549	975	25,914



Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal



Sr. Fernando Montalvo
Contador General

Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

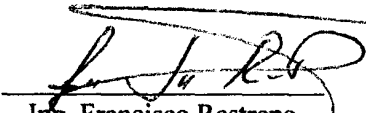
CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

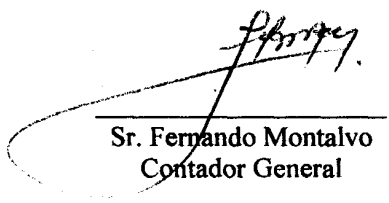
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	103,441	76,785
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(98,562)</u>	<u>(75,244)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	4,879	1,541
Impuesto a la renta pagado	(60)	(53)
Gastos financieros, neto	(76)	(817)
Diferencias en cambio, neto	(37)	(36)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(737)	(155)
Otros gastos, neto	<u>158</u>	<u>(974)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>4,127</u>	<u>(494)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, neto	(2,961)	(4,825)
Disminución en inversiones temporales	-	288
Aumento de inversiones en acciones	<u>(55)</u>	<u>(430)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3,016)</u>	<u>(4,967)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
(Disminución) aumento en obligaciones por pagar a instituciones financieras y partes relacionadas	(868)	6,757
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(540)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,408)</u>	<u>6,757</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período	(297)	1,296
Efectivo al inicio del período	<u>3,469</u>	<u>2,173</u>
Efectivo al final del período	<u>3,172</u>	<u>3,469</u>

Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR
(UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
UTILIDAD NETA	3,857	905
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	54	1,120
Provisión para obsolescencia de inventario	52	-
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2,658	2,499
Amortización de cargos diferidos	523	478
Reserva para jubilación patronal y desahucio, neto de pagos	319	112
Venta y/o retiros de propiedad, planta y equipo	(104)	500
Ingreso por el ajuste del valor patrimonial proporcional, neto de diferencias en cambio	(399)	(674)
Interés minoritario, neto	(241)	1,053
Pérdida en baja de inversiones en acciones	-	-
	<u>2,862</u>	<u>5,088</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar - comerciales	(1,916)	(4,260)
Aumento en otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	(1,189)	(2,552)
(Aumento) disminución en inventarios	(3,502)	(1,388)
Disminución en cargos diferidos y otros activos	(611)	578
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - comerciales	2,918	1,432
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar	801	(364)
Aumento en pasivos acumulados	<u>907</u>	<u>67</u>
	<u>(2,592)</u>	<u>(6,487)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,127</u>	<u>(494)</u>


 Ing. Francisco Restrepo
 Representante Legal


 Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS “en adelante y para propósitos de este informe se denominará - El Grupo Maresa” tienen como actividades principales: a) el ensamblaje y comercialización de vehículos de la marca “Mazda”; b) la distribución de vehículos de la marca “Ford”; y, c) el arrendamiento de vehículos bajo la franquicia de “Localiza Franchising”. Las actividades del Grupo Maresa se desarrollan en el Ecuador, a excepción de la filial Maresa Colombia Ltd. que opera en Colombia.

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 funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador. El Grupo Maresa para propósitos estatutarios y legales en Ecuador, no está obligada a pagar dividendos a sus accionistas con base en estados financieros consolidados.

Los estados financieros de la filial colombiana, cuyos registros contables legales son mantenidos en pesos colombianos (p), han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica para fines de la consolidación. Los ajustes que resultan al expresar los estados financieros en dólares se incluyen en el patrimonio de los accionistas en el rubro de utilidades disponibles (véase nota 16) y en el estado consolidado de utilidades en el rubro de otros gastos neto – diferencias en cambio, neto y cuyos efectos no son significativos.

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.

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

b) Principios de Consolidación -

Los estados financieros consolidados han sido preparados para propósitos de presentación a la Administración del Grupo Maresa y a la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.I.C.I.002 del 11 de febrero del 2003.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Corporación Maresa Holding S. A. y sus principales filiales poseídas en más de un 50% y sobre aquellas en las que ejerce control. Las filiales con operaciones más significativas incluidas en la consolidación son las siguientes:

- Totalmente Poseídas.- Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa, Comeraut S. A., Motormazda S. A. y Marecorpor S. A..
- Parcialmente Poseídas.- Mareauto S. A. (96,99%), Rentaquil S. A. (98%), Maresa Colombia Ltd. (90%), Motocicletas y Accesorios Moto - access S. A. (31,64%), Comercial Orgu S. A. (49,99%), Fenetre S. A. (99% y no incluida en el año 2004) y Nikkei Motors S. A. (49.99% que constituye una nueva inversión en el año 2005).

De conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que se transfiere el control a la Casa Matriz y se dejan de consolidar desde la fecha en que cesa el control u opera bajo condiciones que limitan su capacidad de transferir fondos a largo plazo a la Casa Matriz.

La Administración de Grupo Maresa ha considerado incluir en la consolidación de los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2005 a las compañías Marecorp S. A., Fenetre S. A. y Nikkei Motors S. A., (esta última representa una nueva inversión del año 2005). Los estados financieros consolidados del año terminado el 31 de diciembre del 2004 no han sido reestructurados conforme lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, puesto que el efecto de la exclusión de Marecorp S. A. y Fenetre S. A. en dichos estados financieros no es significativo, por lo tanto no afecta su comparabilidad. Las inversiones en acciones de estas subsidiarias en el 2004 se encuentran valuadas por el método de participación.

El 23 de diciembre del 2003 mediante un contrato firmado por los accionistas (a esa fecha) de Comercial Orgu S. A. se acordó previo el cumplimiento de ciertas cláusulas contractuales a transferir 59,988 acciones a favor de Corporación Maresa Holding S. A. y equivalentes al 49,99% de participación. En el mes de enero del 2004 Corporación Maresa Holding S. A. asumió el control operativo y financiero de Comercial Orgu S. A. y el 17 de marzo del 2004 concluyeron exitosamente las negociaciones y se procedió al registro en la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador la transferencia de dichas acciones. Esta adquisición está contabilizada de acuerdo con el método de compra. El costo de adquisición fue determinado sobre la base del valor patrimonial proporcional de las acciones tomando como referencia los estados financieros internos cortados al 30 de septiembre del 2003. Los estados financieros de Comercial Orgu S. A. desde la fecha en que Corporación Maresa Holding S. A. asumió el control, han sido incluidos en la consolidación de los años 2005 y 2004.

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

A continuación se presenta un resumen de los efectos que ésta incorporación tuvo en la situación financiera consolidada y en los rubros más significativos del estado de utilidades consolidado por el año terminado el 31 de diciembre del 2004:

Balance general:		
Activos corrientes	US\$	4,628
Activos no corrientes		<u>3,652</u>
Total activos		8,280
Total pasivos		(5,380)
Interés mayoritario		<u>(967)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	US\$	<u>1,934</u>
Estado de resultados:		
Ventas netas	US\$	9,918
Utilidad bruta		1,325
Pérdida operativa		(2)
Pérdida neta		(1,098)
Interés mayoritario		<u>549</u>

El efecto en el rubro del balance general - interés minoritario, neto de incluir a Comercial Orgu S. A. en la consolidación del año 2004 al inicio del período asciende a US\$ 1,516.

Motocicletas y Accesorios Moto - Access S. A. y Comercial Orgu S. A. fueron consolidadas debido al control de las políticas de operación y financieras ejercido por Corporación Maresa Holding S. A. (véase nota 20).

Las transacciones y saldos significativos intercompañías han sido eliminados en la consolidación. Los intereses minoritarios representan intereses de terceros en el patrimonio de los accionistas y la ganancia o pérdida neta de las filiales que no son totalmente poseídas. Un detalle del cálculo de los intereses de terceros presentados en el balance general y en los resultados del período por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

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

2005						
<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de tenencia</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto al 31/dic/05</u>	<u>Utilidad (pérdida) por el año terminado el 31/dic/05</u>	<u>Interés minoritario, neto en resultados por el año terminado el 31/dic/05</u>	<u>Interés minoritario, neto al 31/dic/05</u>	
Mareauto S. A.	3,01	1,538	457	13	60	
Maresa Colombia Ltd.	10	304	178	18	48	
Rentaquil S. A.	2	767	155	3	19	
Fenetre S. A.	1	21	(42)	-	-	
Nikkei Motors S. A.	50,01	50	(49)	(24)	1	
Comercial Orgu S. A.	50,01	2,114	110	55	1,112	
Motoaccess S. A.	68,36	260	(592)	(404)	(227)	
				(339)	1,013	
2004						
<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de tenencia</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto al 1/ene/04</u>	<u>Utilidad (pérdida) por el año terminado el 31/dic/2004</u>	<u>Interés minoritario, neto al 1/ene/04</u>	<u>Interés minoritario, neto en resultados por el año terminado el 31/dic/2004</u>	<u>Interés minoritario, neto al 31/dic/2004</u>
Mareauto S. A.	3,01	1,520	182	46	5	51
Maresa Colombia Ltd.	10	276	134	28	13	42
Rentaquil S. A.	2	760	67	15	2	17
Comercial Orgu S. A.	50,01	3,032	(1,098)	1,516	(549)	967
Motoaccess S. A.	68,36	509	(249)	348	(170)	177
				1,953	(699)	1,254

c) 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.

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 -

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por: a) el inventario de vehículos "Ford" que se determina en base al costo específico; y, b) los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

En adición, el Grupo Maresa establece con cargo a resultados una provisión para aquellos inventarios obsoletos o de lenta rotación.

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

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

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o a valores determinados según avalúos realizados en los años 2000 y 2003 por peritos independientes debidamente calificados, según corresponda.

La diferencia entre el costo histórico de los activos y los valores revaluados se incluye en la cuenta de patrimonio – reserva por valuación. La reserva por valuación es transferida a las utilidades retenidas al retiro o disposición del activo.

Los desembolsos por reparaciones, mantenimiento y reemplazos menores efectuados para mantener las instalaciones en estado operativo normal, son contabilizados en el gasto a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes que alargan la vida útil del activo 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 de uso propio y alquiler	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

g) **Cargos Diferidos -**

Están registrados al costo histórico y se presentan neto de la amortización acumulada y constituyen lo siguiente:

- Pérdida en Cambio Diferida.- Constituye la diferencia en cambio proveniente de la actualización de la tasa de cambio a los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999. La pérdida en cambio diferida puede ser amortizada hasta el 31 de diciembre del 2009.
- Otros Cargos Diferidos.- Constituyen principalmente software de computación mejoras en propiedades arrendadas, plusvalía mercantil y gastos preoperacionales, los cuales son amortizados por el método de línea recta en base al tiempo de duración de los respectivos activos y de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Software de computación	33%
Gastos preoperacionales	20%
Mejoras en propiedades arrendadas	20%
Plusvalía mercantil	<u>20%</u>

h) **Inversiones en Acciones -**

Las inversiones en acciones están registradas principalmente al valor patrimonial proporcional determinado en base a los últimos estados financieros disponibles no auditados; y, representan principalmente la participación minoritaria en una compañía relacionada del exterior.

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

i) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

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

j) Reconocimiento de Ingresos -

En el curso normal de negocios, el Grupo Maresa reconoce los ingresos como sigue:

- Venta de Vehículos, Partes y Repuestos.- Sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente y/o cuando han sido cedidos los derechos de uso del bien, mediante la suscripción del contrato de reserva de dominio.
- Arrendamiento de Vehículos.- Sobre la base de la prestación del servicio.

k) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

l) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -

El Grupo Maresa 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) Provisión para Garantías -

El Grupo Maresa establece una provisión para cubrir posibles reclamos de clientes que provienen de las garantías que otorga en la venta de vehículos "Mazda" (5 años de garantía o 100 mil kilómetros) y que está relacionado con el buen funcionamiento de los vehículos. La reserva se reconoce en los resultados del período.

ñ) Transacciones en Moneda Extranjera -

Los activos y pasivos del Grupo Maresa en otras monedas a las de reporte han sido contabilizados utilizando las tasas de cambio vigentes en el mercado libre. La utilidad o pérdida en moneda extranjera se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tienen lugar la variación de las tasas de cambio.

o) Información por Segmentos de Negocio -

El Grupo Maresa de acuerdo con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 8 "Reportando Información Financiera por Segmentos" revela a partir del año 2004 su información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos operativos.

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

El Grupo Maresa presenta como primaria la información financiera de los segmentos de negocios de acuerdo con la misma base o bases similares a las que utiliza la gerencia para sus informes internos relacionados con la evaluación del riesgo y rendimiento de los segmentos y para las decisiones asociadas con los métodos de asignación de recursos a los segmentos. La gerencia considera que el Grupo Maresa tiene operaciones en los segmentos de negocios indicados en la nota 19 y que opera básicamente en un solo país.

p) Utilidad por Acción Ordinaria -

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Promedio de acciones en circulación	<u>6,876,350</u>	<u>6,339,371</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	3,857	905
Utilidad por acción ordinaria	<u>0.56</u>	<u>0.14</u>
Dividendos pagados en efectivo	(540)	-
Dividendo por acción	<u>(0.08)</u>	<u>-</u>

q) 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. EFFECTIVO 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	131	11
Depósitos en bancos:		
Nacionales	2,919	3,333
Exterior	<u>122</u>	<u>125</u>
	<u>3,172</u>	<u>3,469</u>

El Grupo Maresa mantiene en sus cuentas bancarias el suficiente efectivo para atender sus obligaciones, así como debido a la naturaleza de la dinámica del negocio, tiene como objetivo el disponer de financiamiento flexible a través de líneas de crédito comprometidas (véase nota 10).

4. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Cientes locales (nota 22)	9,947	8,032
Cientes del exterior	<u>6</u>	<u>-</u>
	9,953	8,032
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>(220)</u>	<u>(161)</u>
Total	<u>9,733</u>	<u>7,871</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene vencimientos entre 30 y 360 días plazo. La cartera proveniente de la venta de vehículos se encuentra respaldada con contratos de reserva de dominio o avales bancarios, según corresponda.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar – clientes locales incluye cartera en trámite judicial de una subsidiaria bajo control parcial por US\$ 273 y US\$ 278, respectivamente, y que la Administración de dicha subsidiaria se encuentra evaluando los resultados de las gestiones legales y de recuperación a fin de establecer el monto que debería provisionarse por la incobrabilidad de esta cartera. Este saldo incluye principalmente cartera de vehículos por US\$ 209 en el 2005 y US\$ 211 en el 2004; y, cartera por cheques protestados por US\$ 56 en el 2005 y 2004, respectivamente. En base a los elementos de juicio disponibles, la estimación para cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre del 2005 y 2004 debería incrementarse en US\$ 273 y US\$ 278, respectivamente.

El Grupo Maresa 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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	166	144
Provisión cargada al gasto	100	64
Castigos efectuados	<u>(46)</u>	<u>(47)</u>
Saldo al final del año	<u>220</u>	<u>161</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Compañías relacionadas (nota 18)	37	110
Ex-accionistas	-	1,000
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso	1,366	1,164
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>589</u>	<u>327</u>
	1,955	1,491
Anticipos a proveedores y contratistas	935	432
Otros deudores	628	272
Anticipos y préstamos a empleados	179	84
Otras	<u>238</u>	<u>251</u>
	3,972	3,640
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)	<u>-</u>	<u>(1,006)</u>
Total	<u>3,972</u>	<u>2,634</u>

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar a ex - accionistas se originan principalmente por préstamos otorgados por Comercial Orgu S. A. en años anteriores, montos que fueron dados de baja en el 2005 utilizando la provisión que se había constituido para el efecto en el 2004.

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 las compañías del Grupo Maresa. 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.

Ciertas compañías del Grupo Maresa, acogiéndose a esta disposición tributaria han presentado los trámites respectivos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso durante los años 2002 y 2003. A la fecha de este informe los trámites correspondientes se encuentran pendientes de resolución.

6. INVENTARIOS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Productos terminados:		
Vehículos	4,178	2,198
Motocicletas	<u>275</u>	<u>229</u>
	4,453	2,427
Materias primas y materiales	5,011	4,520
Partes y repuestos	2,772	2,538
Productos en proceso	778	569
En poder de terceros – Régimen		
Aduanero 70	85	499
Importaciones en tránsito	<u>6,240</u>	<u>5,284</u>
	19,339	15,837
Menos provisión para obsolescencia (nota 2 - e)	<u>(66)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>19,273</u>	<u>15,823</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo del inventario en poder de terceros representa existencias pendientes de nacionalización que se mantiene en custodia de una compañía bajo el Régimen Aduanero de Depósito Comercial Privado.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, parte del inventario de vehículos se encuentra prendado como garantía de los obligaciones que el Grupo Maresa mantiene con instituciones financieras locales (véase notas 10 y 23).

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
No depreciables:		
Terrenos	3,819	3,802
Biblioteca	-	27
Obras de arte	-	49
	<u>3,819</u>	<u>3,878</u>
Depreciables:		
Uso propio:		
Edificios e instalaciones	8,087	8,004
Maquinaria y equipos	6,033	5,822
Muebles y enseres	640	597
Equipos de computación	562	511
Herramientas electromecánicas	235	298
Equipos de oficina	156	128
Vehículos	136	101
Otros	74	62
	<u>19,742</u>	<u>19,401</u>
En renta:		
Vehículos flota	5,174	4,843
Vehículos diario	<u>3,039</u>	<u>2,044</u>
	<u>8,213</u>	<u>6,887</u>
	27,955	26,288
Menos depreciación acumulada	<u>(13,748)</u>	<u>(12,384)</u>
Total	<u>14,207</u>	<u>13,904</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los activos depreciables en renta representan los vehículos destinados para arrendamiento operativo con el respaldo de la franquicia de "Localiza Franchising" bajo la modalidad de flota y diario (véase nota 24).

Al 31 de diciembre del 2005, el Grupo Maresa cuenta con una flota operacional de 530 vehículos (446 unidades en el 2004), distribuidos en vehículos para renta diario 244 unidades (159 unidades en el 2004) y vehículos para renta de flotas 286 unidades (287 unidades en el 2004).

El Grupo Maresa tiene como política vender los vehículos destinados para renta cuando éstos han cumplido dos años de uso. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005 se vendieron 170 vehículos (117 vehículos en el año terminado el 31 de diciembre del 2004).

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldos netos al inicio del año	13,904	11,578
Incremento por cesión de acciones de Comercial Orgu S. A. (véase nota 2 - b)	-	4,286
Adiciones al costo	4,263	3,039
Ventas y/o retiros	(1,302)	(2,500)
Gasto por depreciación del año	<u>(2,658)</u>	<u>(2,499)</u>
Saldos netos al final del año	<u>14,207</u>	<u>13,904</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el Grupo Maresa para avalizar los préstamos que mantiene con instituciones bancarias locales y la línea de crédito contratada con Ford Financial - USA ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipo (véase notas 10, 14, 23 y 24).

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Un detalle de los cargos diferidos y otros activos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Pérdidas en cambio (nota 2 - g)	680	680
Software de computación	226	205
Mejoras en propiedades arrendadas	185	139
Plusvalía mercantil – Sumoto S. A.	56	56
Gastos preoperacionales	3	44
Otros activos	<u>347</u>	<u>493</u>
	1,497	1,617
Amortización acumulada	<u>(270)</u>	<u>(478)</u>
Total	<u>1,227</u>	<u>1,139</u>

En el año 1999 Comercial Orgu S. A. con el propósito de no afectar su posición financiera y patrimonial, y acogiéndose a las disposiciones tributarias vigentes y a lo establecido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en la Resolución No. 99-1-3-3-0011 del 3 de noviembre de 1999, decidió reconocer en dicho año como un cargo diferido, las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera para amortizarlas en un plazo de hasta 5 años. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.04.Q.ICI.002 del 9 de junio del 2004 amplió el plazo de amortización de la diferencia en cambio diferida hasta el año 2009. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de la pérdida en cambio diferida asciende aproximadamente a US\$ 680. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que las pérdidas en cambio por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera sean registradas en los resultados del período en que éstas se originan. El efecto de esta situación ha sido subestimar el déficit acumulado al 31 de diciembre del 2005 y 2004 en el monto antes indicado.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS, (Continuación)

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en la Resolución No. 99-1-3-30011 del 3 de noviembre de 1999, Comercial Orgu S. A. no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a los accionistas hasta cuando haya amortizado totalmente la diferencia en cambio diferida.

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	Porcentaje de participación		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Saldo en libros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
..... (Dólares en miles)								
Confinanciera S. A. - Colombia	16,96	16,96	4,158	616	2,205	1,713	2,205	1,713
Disrepuest S. A. (1)	100,00	100,00	16	16	10	12	10	12
Fenetre S. A. (2)	100,00	100,00	-	44	-	2	-	2
Mansa S. A. (1)	51,00	51,00	1	1	1	1	1	1
Banco Solidario S. A.	2,07	2,07	-	-	-	-	125	125
Club La Unión de Quito S. A.	0,20	0,20	-	-	-	-	6	6
Marecorpor S. A. (2)	100,00	100,00	-	5	-	11	-	11
Otras	-	-	-	-	-	-	47	17
Total							2,394	1,877

(1) Compañías que no han sido incluidas en la consolidación por estar sin operación desde años anteriores.

(2) Compañías poseídas en el 100% e incluidas en la consolidación del año 2005 para fines informativos (véase nota 2 - b).

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A CORTO PLAZO

Un resumen de las obligaciones por pagar a corto plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	2005	2004
(Dólares en miles)		
Instituciones Bancarias:		
- Sobregiros bancarios	23	-
- Obligaciones bancarias por cartas de crédito con vencimiento hasta 45 días plazo.	9,029	9,902
- Préstamos bancarios con vencimientos hasta 180 días (hasta abril del 2005 en el 2004) y devengan una tasa de interés anual entre el 6.8% y el 11% (entre el 10% y el 14% en el 2004).	1,540	2,442
Pasan...	10,592	12,344

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A CORTO PLAZO, (Continuación)

Vienen...	<u>10,592</u>	<u>12,344</u>
Partes Relacionadas (nota 18):		
- Representa principalmente créditos para capital de trabajo que devengan una tasa de interés entre el 8% anual en el 2005 (8% y 12% anual en el 2004) y tienen vencimientos hasta abril del 2006 (hasta enero del 2005 o en su defecto la Administración estima cancelarlos en el corto plazo, en el 2004).	<u>700</u>	<u>856</u>
	<u>11,292</u>	<u>13,200</u>
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 14)	<u>2,512</u>	<u>2,117</u>
Total	<u>13,804</u>	<u>15,317</u>

Al 31 de diciembre del 2005, el Grupo Maresa mantiene líneas de crédito contratadas con instituciones bancarias locales por US\$ 25,200 (US\$ 21,000 en el 2004). Las obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con hipotecas abiertas de terrenos y edificios, prenda industrial sobre parte del inventario de vehículos y activos fijos (maquinaria, equipos y vehículos para la renta), y cartera de clientes. (véase notas 6, 7 y 23).

11. 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	3,281	2,400
Exterior	<u>2,830</u>	<u>899</u>
	6,111	3,299
Compañías relacionadas (nota 18)	<u>106</u>	<u>-</u>
Total	<u>6,217</u>	<u>3,299</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por pagar – proveedores tiene vencimientos entre 30 y 180 días plazo y no devenga intereses.

12. 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)	
Retenciones e impuestos por pagar	638	514
Anticipos recibidos de clientes	140	165
Compañías relacionadas (nota 18)	451	37
Impuesto a la renta por pagar (nota 17)	302	32
Honorarios por pagar	1	18
Compra de cartera	-	11
Otras	<u>239</u>	<u>193</u>
Total	<u>1,771</u>	<u>970</u>

13. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen 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 - l)	737	155
Beneficios sociales	210	111
Intereses acumulados por pagar – instituciones financieras (notas 10 y 14)	13	194
Provisión garantía a clientes (nota 2 - n)	235	76
Bonificación al personal	139	-
Otros	<u>335</u>	<u>226</u>
Total	<u>1,669</u>	<u>762</u>

14. DEUDA A LARGO PLAZO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Instituciones Bancarias:		
Créditos para capital de trabajo con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2009 y devengan una tasa de interés entre el 9% y el 15% anual (entre el 9.59% y el 15% anual en el 2004).	4,214	3,193
Terceros:		
Préstamos sobre firmas no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.	<u>83</u>	<u>105</u>
Pasan...	<u>4,297</u>	<u>3,298</u>

14. DEUDA A LARGO PLAZO, (Continuación)

Vienen...	<u>4,297</u>	<u>3,298</u>
Partes Relacionadas (nota 18):		
Préstamos que devengan un interés promedio entre el 5.5% y el 10% anual (8% en el 2004) y no tienen fecha específica de vencimiento.	<u>1,234</u>	<u>1,193</u>
	<u>5,531</u>	<u>4,491</u>
Menos vencimientos circulantes (nota 10)	<u>(2,512)</u>	<u>(2,117)</u>
Total	<u>3,019</u>	<u>2,374</u>

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo con instituciones bancarias, se encuentran garantizadas con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios, prenda industrial sobre vehículos en renta (véase nota 7).

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 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total reserva</u>
	... (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. El Grupo Maresa 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".

15. 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>

El Grupo Maresa, 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.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social del Grupo Maresa está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 6,876,350 con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

El Grupo Maresa mediante escritura pública del 1 de septiembre del 2004 aumentó el capital social mediante la reinversión de utilidades del ejercicio 2003 por US\$ 806.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)**Reserva de Valuación**

El saldo de la cuenta reserva por valuación se origina por el efecto neto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de la propiedad, planta y equipo. De acuerdo con las normas societarias vigentes el saldo acreedor de la cuenta reserva por valuación no puede distribuirse a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o utilizarse para compensar pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Restricción a las Utilidades

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, las compañías del Grupo Maresa constituidas en la República del Ecuador deberán 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 cada compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de cada compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

Utilidades Disponibles

Al 31 de diciembre del 2005, el rubro de utilidades disponibles incluye menos US\$ 89 que representa el efecto neto de la inclusión en la consolidación del año 2005 de: a) la filial Marecorpor S. A. por US\$ 154; y, b) las filiales Fenetre S. A. y Nikkei Motors S. A., por menos US\$ 41 y US\$ 24, respectivamente (en el 2004 el rubro de utilidades disponibles incluye US\$ 25 que representa el efecto neto de: a) la exclusión de la filial Marecorpor S. A. en la consolidación del año 2004 por US\$ 8; y, b) la diferencia en conversión de los estados financieros de la filial Maresa Colombia Ltd. por US\$ 17.).

17. IMPUESTO A LA RENTA

Con base en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento de Aplicación, Corporación Maresa Holding S. A. y sus subsidiarias domiciliadas en el Ecuador no consolidan sus resultados para propósitos fiscales; y, en consecuencia presentan declaraciones fiscales en forma individual.

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad antes de impuesto a la renta:

17. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	1,157	321
Aumento (disminución) resultante de:		
Gastos no deducibles	726	402
Ingresos exentos	(636)	(19)
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(139)</u>	<u>(239)</u>
Impuesto a la renta	<u>1,108</u>	<u>465</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	32	53
Impuesto a la renta del año	1,108	465
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(60)	(53)
Impuestos retenidos por terceros	(778)	(372)
Anticipos del impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>(61)</u>
Saldo al final del año (nota 12)	<u>302</u>	<u>32</u>

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

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento 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.

17. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

El Servicio de Rentas Internas (SRI) 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, el Grupo Maresa ha realizado el estudio respectivo.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por las compañías del Grupo Maresa por los años 2002 al 2004 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

18. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Otras cuentas por cobrar (nota 5):		
Marecorpor S. A.	-	21
Confinanciera S. A. - Colombia	37	18
Accionistas	-	18
Marinvest S. A.	-	-
Otras	<u>-</u>	<u>53</u>
	<u>37</u>	<u>110</u>
Pasivos:		
Obligaciones por pagar a corto plazo (nota 10):		
Inmobiliaria F.C.M. Ltd.	350	485
Susana Granda de Molina	350	350
Auteco S. A.	-	9
Disrepuest S. A.	-	11
Fenetre	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>700</u>	<u>856</u>
Cuentas por pagar comerciales (nota 11):		
Watubi S. A.	101	-
Otros	<u>5</u>	<u>-</u>
	<u>106</u>	<u>-</u>
Otras cuentas por pagar (nota 12):		
F.C.M. Limited	333	-
Auteco S. A.	89	-
Disrepuest S. A.	10	-
Ivi Development Inc.	8	-
Otros	<u>11</u>	<u>37</u>
	<u>451</u>	<u>37</u>

18. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Deuda a largo plazo (nota 14):

Accionistas y relacionadas:

Ivi Development Inc.	337	151
Shawnee Investment Inc.	226	307
Oscar Orrantia	224	196
Flagstar Investment	21	201
Xavier Orrantia	120	10
Cristóbal Orrantia	-	23
Orpon Enterprises	151	151
Bounty Trading	<u>155</u>	<u>155</u>
	<u>1,234</u>	<u>1,193</u>

19. INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

La estructura comercial del Grupo Maresa agrupa principalmente tres grandes segmentos de negocio y opera básicamente en el Ecuador.

Ensamblaje y Comercialización de Vehículos de la Marca "Mazda"

El ensamblaje de vehículos "Mazda" se realiza en la planta de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A.- Maresa localizada en la ciudad de Quito, los cuales son comercializados principalmente en el mercado ecuatoriano a través de distribuidores localizados en todo el país.

Distribución de Vehículos de la Marca "Ford"

La comercialización y distribución exclusiva de los vehículos "Ford" en ciertas ciudades de la región costa se realiza a través de la filial Comercial Orgu S. A..

Renta de Vehículos

El arrendamiento de vehículos mediante la utilización de la franquicia de "Localiza Franchising" es realizada a través de sus filiales Mareauto S. A. y Rentaquil S. A..

Las ventas entre segmentos consisten principalmente en ventas de vehículos y son realizadas al precio aproximado del mercado. El Grupo Maresa evalúa el desempeño de sus segmentos y les destina recursos con base en las ventas netas, ganancia operativa (calculada como ganancia antes de gastos financieros, intereses minoritarios e impuesto sobre la renta) y desembolsos netos para inversiones y propiedad, planta y equipo. El renglón de "otros" incluye principalmente partidas corporativas, participación patrimonial en los resultados de afiliadas y resultados de operaciones poco significativas en Ecuador y Colombia.

19. INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO, (Continuación)

A continuación se presenta la información relevante de cada uno de los sectores de mercado por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dólares en miles)	
Ingresos:		
Ventas netas:		
Línea Mazda	80,278	63,358
Línea Ford	10,600	9,918
Renta de vehículos	5,799	5,266
Otros	<u>8,322</u>	<u>1,576</u>
	104,999	80,118
Eliminaciones intercompañías	<u>(9,835)</u>	<u>(5,199)</u>
	<u>95,164</u>	<u>74,919</u>
Utilidad operativa:		
Línea Mazda	4,497	1,509
Línea Ford	92	(2)
Renta de vehículos	941	969
Otros	<u>(701)</u>	<u>(375)</u>
	4,829	2,101
Eliminaciones intercompañías	<u>(229)</u>	<u>618</u>
	<u>4,600</u>	<u>2,719</u>
Intereses minoritarios en resultados de filiales:		
Línea Mazda	18	(13)
Línea Ford	55	549
Renta de vehículos	17	(7)
Otros	<u>249</u>	<u>170</u>
	<u>339</u>	<u>699</u>
Activos identificables al final del año:		
Línea Mazda	35,523	30,256
Línea Ford	10,118	8,280
Renta de vehículos	8,301	6,785
Otros	<u>31,621</u>	<u>27,629</u>
	85,563	72,950
Eliminaciones intercompañías	<u>(31,302)</u>	<u>(25,905)</u>
	<u>54,261</u>	<u>47,045</u>
Pasivos identificables al final del año:		
Línea Mazda	18,834	16,719
Línea Ford	7,894	6,347
Renta de vehículos	5,384	4,256
Otros	<u>3,172</u>	<u>2,902</u>
	35,284	30,224
Eliminaciones intercompañías	<u>(7,950)</u>	<u>(6,967)</u>
	<u>27,334</u>	<u>23,257</u>

19. INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO, (Continuación)

Depreciación:		
Línea Mazda	(870)	(1,030)
Línea Ford	(153)	(147)
Renta de vehículos	(1,488)	(1,285)
Otros	<u>(147)</u>	<u>(163)</u>
	(2,658)	(2,625)
Eliminaciones intercompañías	-	126
	<u>(2,658)</u>	<u>(2,499)</u>

20. OPERACIONES DE AFILIADA

Motocicletas y Accesorios Moto - Access S. A. al 31 de diciembre del 2005 presenta en sus estados financieros individuales un patrimonio negativo de aproximadamente US\$ 332 originado principalmente por las pérdidas recurrentes en las operaciones, lo cual ha ocasionado que se encuentre en causal de disolución de conformidad con lo establecido por las normas societarias de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. A la fecha de este informe, dicha afiliada continuará su actividad hasta terminar las existencias de inventarios (motocicletas, repuestos y accesorios); posteriormente, la Administración en base al análisis de la baja rentabilidad y la falta de capacidad económica de la Compañía para atender sus obligaciones, ha estimado conveniente elaborar un plan a fin de que Motocicletas y Accesorios Moto - Access S. A. entre en un proceso de reducción y liquidación de sus operaciones, previo la aprobación de la Junta General de Accionistas. al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no ha cambiado su base contable de negocio en marcha a una de liquidación; por lo tanto, los estados financieros individuales no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos o los montos y clasificación de los pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

21. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>Yenes</u>		<u>Pesos Colombianos</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (En miles) ...		... (En miles) ...	
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	-	-	880,011	69,730
Inversiones temporales	-	-	20,657	20,657
Cuentas por cobrar - comerciales	-	-	1,334,848	1,529,076
Otras cuentas por cobrar	<u>50,607</u>	<u>1,548</u>	<u>155,022</u>	<u>83,125</u>
	<u>50,607</u>	<u>1,548</u>	<u>2,390,538</u>	<u>1,702,588</u>
Pasivos:				
Obligaciones por pagar a instituciones financieras	(1,020,346)	(984,440)	-	-
Cuentas por pagar - comerciales	(22)	(387)	2,014,775	1,033,151
Pasivos contingentes (cartas de crédito abiertas)	(196,200)	(287,378)	-	-
Contratos de negociación de yenes a futuro	-	<u>(66,191)</u>	-	-
	<u>(1,216,568)</u>	<u>(1,338,396)</u>	<u>2,014,775</u>	<u>1,033,151</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>(1,267,175)</u>	<u>(1,336,848)</u>	<u>375,763</u>	<u>669,437</u>

21. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, el Grupo Maresa mantenía 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 137 y 145 días (véase nota 24).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el equivalente de cada moneda extranjera respecto a cada unidad de US dólar se presenta a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Yenes (¥)	117.92	105
Peso colombiano (P)	<u>2,284.22</u>	<u>2,390</u>

22. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 19, el Grupo Maresa ensambla y comercializa en el mercado ecuatoriano vehículos de la marca "Mazda". Del total de las ventas de dicha división 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\$ 9,953 y US\$ 8,032, 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 del Grupo Maresa. La Administración para mitigar este riesgo evalúa periódicamente la situación financiera de los clientes.

23. GARANTIAS

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

2005			
Activos en garantía		Pasivos garantizados	
... (Dólares en miles) ...			
Hipoteca terreno	3,009	Obligaciones bancarias por	
Hipoteca planta	3,432	cartas de crédito	9,029
Hipoteca edificio - Comeraut S. A.	1,459	Cartas de crédito abiertas	
Prenda maquinaria	1,529	(pasivo contingente)	6,700
Prenda de inventario de vehículos	2,303		
Prenda de vehículos en renta	5,142		
Cartera de clientes	<u>1,218</u>		
	<u>18,092</u>		<u>15,729</u>
2004			
Activos en garantía		Pasivos garantizados	
... (Dólares en miles) ...			
Hipoteca terreno	3,009	Obligaciones bancarias por	
Hipoteca planta	3,331	cartas de crédito	9,902
Hipoteca edificio	1,459	Cartas de crédito abiertas	
Prenda de vehiculos en renta	4,306	(pasivo contingente)	4,245
Prenda de inventario de vehículos	1,071		
Cartera de clientes	54		
Prenda maquinaria	<u>925</u>		
	<u>14,155</u>		<u>14,147</u>

24. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, ciertas filiales del Grupo Maresa mantienen los siguientes compromisos:

- Contratos de negociación de yenes a futuro, cuyo objetivo es administrar el riesgo asociado con la compra de inventario proveniente del Japón para el ensamblaje y comercialización de vehículos de la marca "Mazda":

2004			
<u>Fecha</u>	<u>Miles de yenes</u>	<u>Tasa de cambio</u>	<u>Miles de dólares</u>
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>

- Mantiene firmado un contrato de Master Franquicia Empresarial con Localiza Franchising S. A., mediante el cual se compromete a administrar la Franquicia de "Localiza" en el Ecuador. Adicionalmente, está facultada a entregar subfranquicias en el territorio nacional. Por la utilización de la franquicia, la Compañía pagará a Localiza Franchising S. A. una tasa de integración por la firma del contrato de subfranquicia que se firme. Por la utilización de los derechos de la Master Franquicia Empresarial, Grupo Maresa paga mensualmente en concepto de arriendo y transferencia de Know – how las siguientes tarifas a partir del 1 de abril del 2004.

<u>Porcentaje</u>		<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
<u>2005</u>	<u>2004</u>		
1	1	Recuperaciones mensuales	Arriendo de vehículos por la Master Franquiciada (modalidad flota).
2	2	Recuperaciones mensuales	Arriendo de vehículos por Master Franquiciada (modalidad diario).
<u>2.5</u>	<u>2.5</u>	Contratos mensuales	Fondo empresarial destinado a la comunicación y publicidad a nivel nacional.

El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 221 y US\$ 180, respectivamente.

- Mantiene firmados varios contratos de subfranquicias en los que se entrega en arrendamiento la marca "Localiza" para ser utilizada en otras ciudades del país, de conformidad con lo establecido en el contrato de la Master Franquicia Empresarial firmado con Localiza Franchising S. A.. Un resumen de las subfranquicias entregadas es como sigue :

2005			
<u>Compañía subfranquiciada</u>	<u>Fecha de firma</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de integración en miles de dólares</u>
Larreauto Cía. Ltda.	24/jun/04	5 años	-
Armengol Pineda	24/jun/04	5 años	-
Alquilar S. A.	24/jun/04	5 años	-
<u>Austromóvil Cía. Ltda.</u>	<u>24/jun/04</u>	<u>1 año</u>	<u>=</u>

24. **COMPROMISOS, (Continuación)**

2004			
<u>Compañía subfranquiada</u>	<u>Fecha de firma</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de integración en miles de dólares</u>
Larreaauto Cía. Ltda.	24/jun/04	5 años	5
Armengol Pineda	24/jun/04	5 años	5
Alquilar S. A.	24/jun/04	5 años	5
<u>Austromóvil Cía. Ltda</u>	<u>24/jun/04</u>	<u>1 año</u>	<u>1</u>

Adicionalmente, cada subfranquicia debe pagar mensualmente por arrendamiento de marca y por transferencia de Know – how a la Master Franquicia las siguientes tarifas:

<u>Porcentaje</u>		<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
<u>2005</u>	<u>2004</u>		
6	6	Ventas mensuales	Arriendo de vehículos por las subfranquicias.
<u>2.5</u>	<u>2.5</u>	Contratos mensuales	Destinados a la comunicación empresarial.

El ingreso por estos conceptos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$ 219 y US\$ 207, respectivamente.

- Acuerdos con Mazda Motor Corporation y Sumitomo Corporation para la provisión de CKD original, la comercialización y asistencia técnica, los cuales tiene una vigencia de 3 años plazo, renovables previo acuerdo entre las partes.
- Mantiene suscrito con Ford Andina Venezuela un contrato de distribución de vehículos de la marca "Ford", mediante este contrato Ford Financial de los Estados Unidos de Norteamérica otorga a Comercial Orgu S. A. una línea de crédito de US\$ 3,250 para la importación de vehículos y partes. A fin de garantizar dicha línea de crédito la Compañía ha otorgado a favor de Ford Financial una carta de crédito bancaria "Stand By" por un monto de US\$ 1,000, emitida por el Banco Bolivariano S. A. con una comisión del 4% y con vencimiento el 4 de agosto del 2006. Adicionalmente, la Compañía ha entregado en garantía a Ford Financial un bien inmueble (véase nota 7).
- En mayo del 2004, el Grupo Maresa firmó un convenio de purga de mora patronal con la Dirección Provincial del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IEISS para cancelar las obligaciones patronales adeudadas, las que a esa fecha ascendían a US\$ 89 y que tiene vencimiento el 30 de marzo del 2007. Para garantizar el pago de dichas obligaciones la Compañía ha otorgado garantías bancarias a favor del IEISS emitidas en febrero 25 del 2005 por el Banco Bolivariano S. A. por un monto total de US\$ 70 y que vencen el 25 de febrero del 2006 (el 25 de febrero del 2005 en el año 2004).
- Mantiene suscrito un contrato con Sumitomo Corporation del Ecuador S. A. para la adquisición de llantas, sobre el cual ha otorgado una garantía bancaria emitida por el Banco del Pichincha S. A. y que vence el 1 de octubre del 2006 por US\$ 100.

25. RECLAMOS TRIBUTARIOS

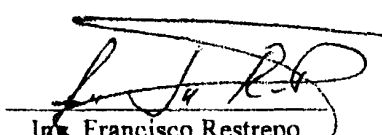
Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, ciertas compañías del Grupo Maresa mantiene las siguientes reclamos tributarios:

- La Administración de la Compañía mantiene un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas para dejar sin efecto la Resolución No. 077 del 8 de febrero del 2002, mediante la cual la entidad de control negó la solicitud de utilizar como crédito tributario en sus declaraciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA saldos no utilizados de los meses de diciembre de 1999 y diciembre del 2000, en las cantidades de US\$ 2 y US\$ 22, respectivamente.
- La Compañía mantiene un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas para dejar sin efecto la Resolución No. 0653 del 20 de agosto del 2001, mediante el cual se negó el reclamo de pago indebido por valores pagados en exceso por Impuesto a la Circulación de Capitales por el período comprendido entre el 18 de agosto y el 31 de diciembre del 2000 por US\$ 24.

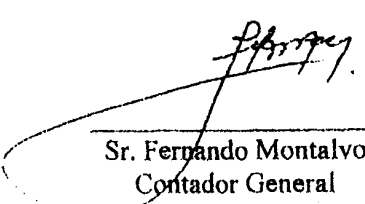
A la fecha de este informe la resolución final de estos asuntos se encuentra en trámite en las instancias pertinentes, puesto que depende de eventos futuros.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Excepto por lo mencionado en la nota 17 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 del Grupo Maresa pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal



Sr. Fernando Montalvo
Contador General

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Exprimido en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Corporación Maresa Holding S.A.	Manufacturas, Armamentos y Repuestos Esmeraldas S.A. - Maresa	Comercial S.A.	Marcos S.A.	Motomanda S.A.	Maresa Colombia Ltd.	Motomanda S.A.	Comercial Ocas S.A.	Restaurante S.A.	Fontes S.A.	Nobel Motors S.A.	Masaguar S.A.	Total	Eliminaciones		Balance consolidado
														Debitos	Creditos	
ACTIVOS																
ACTIVOS CORRIENTES:																
Efectivo en caja y bancos	112	2,174	10	98	3	384	17	317	55	1	1	-	3,172			3,172
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	10	-	-	1	-	-	-	11			11
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1	9,087	289	546	54	383	236	2,177	254	10	-	-	12,239		2,304	9,735
Otros cuentas por cobrar, neto	2,335	4,129	506	115	6	89	65	453	493	13	-	254	9,616	2	4,446	5,972
Inventarios, neto	-	15,307	42	32	1	410	689	3,496	8	-	-	-	19,795		522	19,273
Otros pagables por anticipado	-	121	-	53	-	2	-	30	12	-	-	-	222			222
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2,448	25,718	847	896	64	1,481	1,007	6,612	824	24	1	254	45,905			36,633
ACTIVOS NO CORRIENTES:																
Cuentas por cobrar a largo plazo	600	-	600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,600		1,600	-
Propiedad, planta y equipo, neto	227	4,013	643	3,648	380	48	54	2,841	2,728	64	-	1	14,645		238	14,207
Cargos diferidos y otros activos, neto	-	150	-	81	-	-	-	861	135	-	-	-	1,227			1,227
Inversiones en acciones	25,895	332	-	80	-	-	-	3	-	-	-	-	26,983		22,591	2,292
TOTAL ACTIVOS	28,082	36,014	1,490	5,612	444	1,500	1,061	10,118	3,682	88	1	255	82,562			54,361
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:																
PASIVOS CORRIENTES:																
Obligaciones por pagar a corto plazo	700	11,089	-	1,847	-	-	106	2,464	1,223	-	-	-	16,628	2,824		13,804
Cuentas por pagar - comerciales	1	2,074	3	484	231	881	344	5,324	732	104	-	-	9,599	3,182		6,217
Otros cuentas por pagar	454	983	31	216	6	135	921	119	79	4	-	45	2,713	943	1	1,771
Pasivos acumulados	127	1,108	27	112	-	9	2	87	172	-	-	22	1,669			1,669
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1,282	15,254	61	3,639	237	1,026	1,393	8,194	2,205	108	-	70	36,409			23,461
PASIVOS NO CORRIENTES:																
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	-	1,000	-	761	-	-	-	1,700	558	-	-	-	4,019	1,000		3,019
Reserva para jubilación personal y desempleo	-	854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	854			854
TOTAL PASIVOS	1,282	17,108	61	4,400	237	1,026	1,393	9,894	2,763	108	-	70	35,282			28,324
INTERES MENORITARIO:																
Interes minoritario, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	340	1,353	1,693
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1,282	17,108	61	4,400	237	1,026	1,393	9,894	2,763	108	-	70	35,282			28,347
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:																
Capital social	6,876	11,859	683	1,464	44	61	260	3,200	736	19	50	5	25,257	18,381		6,876
Aportes para futuros aumentos de capital	41	-	-	-	-	-	-	207	-	-	-	-	248	207		41
Reserva de capital	9,055	-	2,343	-	211	158	-	798	-	(143)	-	-	12,239	3,330	143	9,055
Reserva por valuación	4,485	-	-	-	-	-	-	1,934	-	-	-	-	6,409	1,924		4,485
Reserva legal	1,935	-	23	74	6	85	-	-	31	12	-	3	2,169	234		1,935
Reserva facultativa	2,549	1,360	46	-	-	-	-	-	-	-	-	103	3,967	1,418		2,549
(Cálculo) utilidades disponibles	28,800	16,296	1,629	1,995	207	483	(132)	2,224	922	(20)	1	165	50,280	15,945	16,320	973
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	28,082	36,014	1,490	5,612	444	1,500	1,061	10,118	3,682	88	1	255	82,562	49,629	49,629	54,361

CORPORACIÓN MARCA BOLSONE S. A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE UTILIDADES CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Elaborado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Corporación Marca Bolsone S. A.	Mantecón Armadillo y Serrano Estadística S. A. - Mantecón		Consolidar S. A.	Mantecón S. A.	Mantecón S. A.	Mantecón Colombia Ltd.	Mantecón S. A.	Consolidar Ore S. A.	Bolsone S. A.	Fuentes S. A.	Mantecón Mantecón S. A.	Mantecón S. A.	Total	Distribución		Balance acumulado
															Rebaja	Credito	
VENTAS	-	71,243	20	4,366	-	2,311	1,746	12,534	2,051	20	-	-	-	104,999	9,831	-	91,164
COSTO DE LAS VENTAS	-	67,917	34	846	-	4,734	1,310	11,191	-	18	-	-	-	84,656	-	9,186	74,464
MARGEN BRUTO	-	10,026	(14)	4,130	-	277	436	1,743	2,051	- 8	-	-	-	15,940	-	-	16,709
GASTOS DE OPERACION	-	(10)	-	(10)	-	(10)	-	(10)	-	(10)	-	-	-	(10)	-	-	(10)
Gastos de administración, ventas y generales	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	-	-	(10)
UTILIDAD EN OPERACION	(10)	4,126	(49)	727	(11)	271	458	92	214	(42)	(49)	(49)	(49)	4,830	-	-	4,830
OTROS INGRESOS (GASTOS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos financieros	(11)	(107)	-	(109)	-	-	(27)	(29)	(141)	-	-	-	-	(160)	-	-	(160)
Ingresos financieros	109	205	-	2	3	8	4	1	1	-	-	-	-	126	41	42	643
Servicios de reestructuración de utilidades	-	-	100	-	-	-	-	-	-	20	-	-	-	180	-	-	180
Ingresos por ajuste de valor patrimonial (perjuicio)	4,024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,024	4,229	204	463
Utilidad (perjuicio) en venta de propiedad, planta y equipo, auto	-	(14)	-	-	-	-	-	-	-	120	-	-	-	104	-	-	104
Contribución en efectivo, auto	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	-	-	(37)
Otros ingresos, auto	-	(105)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20)	-	-	(20)
TOTAL INGRESOS (GASTOS) NETO	4,014	(105)	100	10	10	10	(10)	117	9	-	-	-	-	229	312	400	733
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	4,390	4,431	219	384	11	309	(32)	130	205	(42)	(49)	(49)	(49)	5,832	-	-	5,832
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	-	(105)	(105)	-	-	-	-	(11)	(11)	-	-	-	-	(22)	-	-	(22)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	4,390	3,781	114	384	-	309	(32)	119	194	(42)	(49)	(49)	(49)	5,810	-	-	5,810
IMPUESTO A LA RENTA	-	(70)	(70)	(127)	(21)	(11)	(11)	(21)	(21)	-	-	-	-	(118)	-	-	(118)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	4,390	3,681	157	417	8	178	(32)	118	173	(42)	(49)	(49)	(49)	5,692	-	-	5,692
INTERES MINORITARIO, NETO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	(20)	-
UTILIDAD NETA	4,390	3,681	157	417	8	178	(32)	118	173	(42)	(49)	(49)	(49)	5,672	(20)	(20)	5,672

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

DESCRIPCION	DEBE	HABER
1		
Capital social	11,859	
Reserva facultativa	1,266	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	3,081	
Inversiones en acciones		16,206
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Maresa Ensambladora		
2		
Capital social	683	
Reserva legal	23	
Reserva facultativa	48	
Reserva de capital	2,243	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	157	
Inversiones en acciones		1,629
Resultados acumulados		1,525
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Comeraut		
3		
Capital social	1,463	
Reserva legal	74	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	444	
Gasto interes minoritario	14	
Inversiones en acciones		1,935
Interes minoritario		46
Resultados acumulados		14
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Mareauto		
4		
Capital social	44	
Reserva legal	6	
Reserva de capital	211	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	9	
Inversiones en acciones		207
Resultados acumulados		63
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Motormazda		
5		
Capital social	61	
Reserva de capital	158	
Reserva legal	85	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	174	
Gasto interes minoritario	18	
Inversiones en acciones		434
Interes minoritario		31
Resultados acumulados		31
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Maresa Colombia		
6		
Capital social	260	
Resultados acumulados	510	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional		187
Gasto interes minoritario		405
Interes minoritario		178
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Motoaccess		
7		
Capital social	3,200	
Aportes para futuros aumentos de capital	207	
Reserva facultativa	1	
Reserva de capital	708	
Reserva por valuación	1,924	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	55	
Gasto interes minoritario	55	
Inversiones en acciones		1,112
Interes minoritario		1,057
Resultados acumulados		3,981
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Comercial Orgu		
8		
Capital social	736	
Reserva legal	31	
Gasto interes minoritario	3	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	152	
Resultados acumulados		3
Inversiones en acciones		904
Interes minoritario		15
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Rentaquil		
9		
Capital social	19	
Reserva legal	12	
Resultados acumulados	154	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional		42
Reserva de capital		143
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Fenetre		
10		
Capital social	5	
Reserva legal	2	
Reserva facultativa	103	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	154	
Resultados acumulados		99
Inversiones en acciones		165
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Marecorp		
11		
Capital social	51	
Resultados acumulados	24	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional		24
Gasto interes minoritario		25
Interes minoritario		25
Inversiones en acciones		1
Para eliminar inversion y ajuste de VPP de Nikkei		
Pasan.....	30,487	30,487

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

DESCRIPCION	DEBE	HABER
Vienen.....	30,487	30,487
12		
Cuentas por pagar - comerciales	242	
Deuda a largo plazo	400	
Cuentas por cobrar a largo plazo		400
Cuentas por cobrar comerciales		242
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa Ensambladora a Comeraut		
13		
Cuentas por pagar - comerciales	1,065	
Prestamos partes relacionadas	1,325	
Otras cuentas por pagar	5	
Otras cuentas por cobrar		15
Otras cuentas por cobrar		1,373
Cuentas por cobrar comerciales		1,007
Para eliminar cuentas por pagar de C.Orgu a Maresa		
14		
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	1,500	
Deuda a largo plazo	600	
Otras cuentas por cobrar		1,500
Cuentas por cobrar a largo plazo		600
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa a CMH		
15		
Otras cuentas por pagar	92	
Otras cuentas por cobrar		92
Para eliminar cuentas por pagar de CMH a MARESA		
16		
Otras cuentas por pagar	2	
Cuentas por cobrar comerciales		2
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa a Mareauto		
17		
Cuentas por pagar - comerciales	127	
Cuentas por cobrar comerciales		127
Para eliminar cuentas por pagar de Mareauto a Maresa		
18		
Cuentas por pagar - comerciales	575	
Cuentas por cobrar - comerciales		575
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa a Maresa Colombia		
19		
Cuentas por pagar - comerciales	1	
Cuentas por cobrar comerciales		1
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa a MotoAccess		
20		
Cuentas por pagar - comerciales	32	
Otras cuentas por pagar	125	
Cuentas por cobrar comerciales		32
Otras cuentas por cobrar		125
Para eliminar cuentas por pagar de MotoAccess a Maresa		
21		
Cuentas por pagar - comerciales	167	
Cuentas por cobrar comerciales		167
Para eliminar cuentas por pagar de Rentaquil a Maresa		
22		
Otras cuentas por pagar	336	
Otras cuentas por cobrar		336
Para eliminar cuentas por pagar de CMH a Comeraut		
23		
Cuentas por pagar - comerciales	4	
Cuentas por cobrar comerciales		4
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a Comeraut		
24		
Cuentas por pagar - comerciales	92	
Otras cuentas por cobrar		92
Para eliminar cuentas por pagar de Rentaquil a CMH		
25		
Otras cuentas por pagar	277	
Otras cuentas por cobrar		277
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a CMH		
26		
Cuentas por pagar - comerciales	100	
Otras cuentas por cobrar		100
Para eliminar cuentas por pagar de C.Orgu a CMH		
27		
Cuentas por pagar - comerciales	231	
Otras cuentas por cobrar		231
Para eliminar cuentas por pagar de Motormazda a CMH		
28		
Cuentas por pagar - comerciales	48	
Cuentas por cobrar comerciales		48
Para eliminar cuentas por pagar de Rentaquil a Mareauto		
29		
Cuentas por pagar - comerciales	24	
Impuesto a la renta retenido en exceso	2	
Cuentas por cobrar comerciales		26
Para eliminar cuentas por pagar de Rentaquil a Motormazda		
30		
Otras cuentas por pagar	30	
Otras cuentas por cobrar		30
Para eliminar dividendos por pagar de Rentaquil a Maresa Holding		
31		
Cuentas por pagar - comerciales	36	
Cuentas por cobrar comerciales		36
Para eliminar cuentas por pagar de Rentaquil a C.Orgu		
32		
Cuentas por pagar - comerciales	13	
Cuentas por cobrar comerciales		13
Para eliminar cuentas por pagar de MotoAccess a Mareauto		
Pasan.....	37,938	37,938

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

DESCRIPCION	DEBE	HABER
Vienen.....	37,938	37,938
33		
Otras cuentas por pagar	28	
Cuentas por cobrar comerciales		28
Para eliminar cuentas por pagar de MotoAccess a Motormazda		
34		
Cuentas por pagar - comerciales	80	
Cuentas por cobrar comerciales		80
Para eliminar cuentas por pagar de Mareauto a Rentaquil		
35		
Otras cuentas por pagar	15	
Cuentas por cobrar comerciales		15
Para eliminar cuentas por cobrar de C.Orgu a Maresa		
36		
Cuentas por pagar - comerciales	101	
Otras cuentas por pagar	4	
Cuentas por cobrar comerciales		105
Para eliminar cuentas por cobrar de Mareauto a Fenetre		
37		
Otras cuentas por pagar	26	
Otras cuentas por cobrar		26
Para eliminar cuentas por cobrar de CMH a Marecorpor		
38		
Otras cuentas por pagar	5	
Otras cuentas por cobrar		5
Para eliminar cuentas por cobrar de Maresa a Marecorpor		
39		
Cuentas por pagar - comerciales	244	
Otras cuentas por cobrar		244
Para eliminar cuentas por cobrar de Marecorpor a Rentaquil		
40		
Ventas	5,266	
Inventario - materias primas y materiales		105
Inventario - producto en proceso		6
Inventario - productos terminados (vehículos)		17
Costo de ventas		4,710
Costo de ventas		428
Para eliminar ventas de CKD de Maresa Colombia a Maresa		
41		
Ventas	413	
Propiedad, planta y equipo		56
Costo de ventas		357
Para eliminar ventas de vehículos de Maresa a Mareauto		
42		
Ventas	811	
Propiedad, planta y equipo		106
Costo de ventas		705
Para eliminar ventas de vehículos de Maresa a Rentaquil		
43		
Ventas	2,590	
Inventarios Vehículos		311
Costo de ventas		2,279
Para eliminar ventas de vehículos de Maresa a C.ORGU		
44		
Ventas	38	
Inventario - partes y repuestos		17
Costo de ventas		21
Para eliminar ventas de repuestos de Maresa a Rentaquil		
45		
Ventas	62	
Inventario - partes y repuestos		32
Costo de ventas		30
Para eliminar ventas de repuestos de Maresa a Mareauto		
46		
Ventas	74	
Inventario - partes y repuestos		32
Costo de ventas		42
Para eliminar ventas de repuestos de Maresa a Comercial Orgu		
47		
Ventas	9	
Costo de ventas		9
Para eliminar ventas de repuestos de Comeraut a Maresa		
48		
Ventas	71	
Propiedad, planta y equipo		8
Costo de ventas		63
Para eliminar ventas de vehículos de C.Orgu a Mareauto		
49		
Ventas	291	
Propiedad, planta y equipo		60
Costo de ventas		231
Para eliminar ventas de vehículos de C.Orgu a Rentaquil		
50		
Ventas	3	
Inventario - partes y repuestos		1
Costo de ventas		2
Para eliminar ventas de repuestos de C.Orgu a Mareauto		
51		
Ventas	2	
Inventario - partes y repuestos		1
Costo de ventas		1
Para eliminar ventas de repuestos de Comercial Orgu a Rentaquil		
52		
Ventas	75	
Propiedad, planta y equipo		7
Costo de ventas		68
Para eliminar ventas de vehículos de Mareauto a Fenetre		
Pasan.....	48,146	48,146

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

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

DESCRIPCION	DEBE	HABER
Vienen.....	48,146	48,146
53 Ingresos por servicios de asesoría		
Otros ingresos, neto	73	73
Para eliminar ingresos por servicios de Adm y Ases. Maresa a Mareauto		
54 Ingresos por servicios de asesoría		
Gastos de ventas	44	44
Para eliminar ingresos por servicios de Adm y Ases. Maresa a Rentaquil		
55 Ingresos por servicios de asesoría		
Otros gastos, neto	17	17
Para eliminar ingresos por servicios de Adm y Ases. Maresa a MotoAccess		
56 Ingresos financieros		
Otras cuentas por cobrar	31	1
Gastos financieros		30
Para eliminar ingresos financieros entre Maresa y Comercial ORGU		
57 Ingresos financieros		
Gastos financieros	4	4
Para eliminar ingresos financieros entre Maresa y Rentaquil		
58 Servicios de comercialización de vehículos		
Otros ingresos, neto	160	
Otros ingresos, neto	110	270
Para eliminar otros ingresos entre Comeraut y Maresa		
59 Servicios de comercialización de vehículos		
Otros ingresos, neto	28	28
Para eliminar otros ingresos entre Rentaquil y Maresa		
60 Otros ingresos, neto		
Otros ingresos, neto	20	20
Para eliminar ingresos por arrendamiento de Motormazda a Rentaquil		
61 Otros ingresos, neto		
Otros ingresos, neto	8	8
Para eliminar otros ingresos entre Mareauto y MotoAccess		
62 Ingresos financieros		
Gastos financieros	3	3
Para eliminar ingresos financieros entre Motormazda y Motoaccess		
63 Resultados acumulados		
Costo de ventas vehículos	240	215
Costo de ventas repuestos		25
Para eliminar las ventas realizadas del año anterior		
64 Ingresos por regalías		
Gastos de ventas	129	129
Eliminación ingresos por servicios regalías Mareauto - Rentaquil		
65 Otros ingresos, neto		
Gastos de ventas	34	6
Gastos administrativos		14
Otros ingresos, neto		14
Eliminación ingresos por servicios Mareauto - Rentaquil		
66 Otros ingresos, neto		
Gastos administrativos	1	1
Para eliminar otros ingresos de Rentaquil a Mareauto		
67 Ingresos financieros		
Gastos financieros	2	2
Para eliminar intereses financieros de CMH a MotoAccess		
68 Otros ingresos		
Gastos financieros	2	2
Para eliminar gastos financieros de Mareauto a Maresa		
69 Otros ingresos		
Gastos de ventas	6	6
Para eliminar otros ingresos no operacionales de CMH a Maresa		
70 Ingresos financieros		
Gastos financieros	2	2
Para eliminar ingresos financieros entre Mareauto y Fenetre		
71 Otros ingresos, neto		
Gastos administrativos	220	220
Para eliminar otros ingresos no operacionales de Marecorpor a Rentaquil		
72 Interes minoritario		
Resultados acumulados	340	340
Para reconocer el interes minoritario del año		
	49,620	49,620

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

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

	Corporación Marela Holding S. A.	Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Marela	Comercant S. A.	Comercial Ore S. A.	Marela S. A.	Marela Colombia Ltd.	Motomare S. A.	Motomare S. A.	Rotomare S. A.	Total	Eliminaciones		Balance consolidado
											Débito	Crédito	
ACTIVOS													
ACTIVOS CORRIENTES:													
Efectivo en caja y bancos	76	2,873	3	205	168	30	57	2	55	3,469			3,469
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	9	-	-	2	11			11
Cuentas por cobrar - comerciales, neto	-	6,001	(11)	1,580	278	640	379	2	146	9,015		1,144	7,871
Otras cuentas por cobrar, neto	1,164	2,192	570	192	182	35	181	98	303	4,917	19	2,302	2,634
Inventarios	-	12,076	128	2,645	39	118	872	2	6	15,886	3	66	15,823
Gastos pagados por anticipado	-	153	-	6	111	-	33	-	14	317			317
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1,240	23,295	690	4,628	778	832	1,432	104	526	33,615			30,125
ACTIVOS NO CORRIENTES:													
Cuentas por cobrar a largo plazo	2,100	1,075	350	-	-	-	-	-	3,525			3,525	-
Propiedad, planta y equipo, neto	216	4,740	459	2,924	3,500	23	77	385	1,795	14,119		215	13,904
Carros de ferrocarril y otros activos, neto	-	158	-	723	116	-	72	-	70	1,139			1,139
Inversiones en acciones	20,413	133	-	5	-	-	1	-	-	20,552		18,675	1,877
TOTAL ACTIVOS	23,969	29,401	1,499	8,280	4,394	855	1,672	489	2,391	72,950			47,045
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS													
PASIVOS CORRIENTES:													
Obligaciones por pagar a corto plazo	1,138	9,612	-	2,713	1,285	-	679	-	500	15,927	610		15,317
Cuentas por pagar - comerciales	-	2,310	1	312	1,007	432	508	-	110	4,680	1,381		3,299
Otras cuentas por pagar	33	958	16	177	50	5	214	292	626	2,371	1,407	6	970
Pasivos acumulados	-	360	10	335	53	7	11	-	86	762			762
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1,171	13,240	27	3,437	2,395	444	1,412	292	1,322	23,740			20,348
PASIVOS NO CORRIENTES:													
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulares	-	2,500	-	2,910	297	-	-	-	342	5,949	3,575		2,374
Reserva para jubilación personal y disability	-	535	-	-	-	-	-	-	-	535			535
TOTAL PASIVOS	1,171	16,275	27	6,347	2,692	444	1,412	292	1,664	30,224			23,257
INTERES MINORITARIO:													
Interés minoritario, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	699	1,953	1,254
TOTAL INTERES MINORITARIO	1,171	16,275	27	6,347	2,692	444	1,412	292	1,664	30,224			24,511
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:													
Capital social	6,876	11,790	683	120	1,464	59	223	44	736	21,995	15,119		6,876
Aportes para futuros aumentos de capital	41	-	-	3,107	-	-	37	-	3,185	3,144			41
Reserva de capital	8,901	-	2,243	707	-	137	-	211	-	12,199	3,298		8,901
Reserva por valuación	4,485	-	-	1,924	-	-	-	-	6,409	1,924			4,485
Reserva legal	1,845	-	-	1	56	81	-	6	24	2,013	168		1,845
Reserva facultativa	2,282	647	18	-	-	-	-	-	2,947	665			2,282
(Déficit) utilidades disponibles	(1,632)	689	(1,472)	(3,926)	182	134	-	(64)	67	(6,072)	7,667	11,793	(1,895)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	22,798	13,126	1,472	1,933	1,702	411	260	197	827	42,726			22,534
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	23,969	29,401	1,499	8,280	4,394	855	1,672	489	2,391	72,950	39,679	39,679	47,045

	Corporación Marina Hurtado S. A.	Manufacturas, Armasuleros y Bienesos Escatorianos S. A. - Marina					Marina Colombia S.A.	Materasos S. A.	Materasos S. A.	Restos S. A.	Total	Financieras		Balanos casualidad (153)
		Comercio S. A.	Comercio Gros S. A.	Marina S. A.	Marina Colombia S.A.	Materasos S. A.						Debito	Credito	
VENTAS	-	62.164	39	9.918	3.795	3.170	1.337	-	1.473	90.118	5.199			74.919
COSTO DE LAS VENTAS	-	54.130	42	8.593	-	2.668	1.068	-	-	66.501			5.064	61.437
MARGEN BRUTO	-	6.038	(3)	1.325	3.795	502	469	-	1.473	13,617				13,482
GASTOS DE OPERACION:														
Gastos de administración, venta y servicios	(139)	(4.851)	(32)	(1.327)	(3.564)	(209)	(621)	(18)	(933)	(11.318)			753	(10,763)
UTILIDAD INTERNA	(139)	1,207	(33)	(2)	429	302	(183)	(18)	540	2,101				2,119
OTROS INGRESOS (GASTOS):														
Gastos financieros	(156)	(365)	-	(313)	(234)	(87)	(21)	-	(46)	(1,332)		22		(1,154)
Ingresos financieros	209	98	-	-	-	8	-	-	-	315			22	337
Ingreso por el valor del activo instrumental precomercial (Ofertas) emitidas en venta de propiedad, plusa y equipo, neto	923	-	-	-	-	-	-	-	-	923		1.130	631	434
Diferencia en cambio, neto	-	-	-	(621)	66	-	-	-	35	(200)				(50)
Otros ingresos, neto	10	124	110	(162)	(13)	(61)	(66)	15	(437)	(280)		600	6	(274)
TOTAL OTROS GASTOS, NETO	1,036	(117)	110	(1,096)	(181)	(72)	(67)	(19)	(438)	(819)				(1,493)
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	897	1,090	75	(1,098)	248	230	(250)	(3)	102	1,291				826
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	-	(121)	(9)	-	-	-	-	-	(132)	(132)				(133)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	897	959	66	(1,098)	248	230	(250)	(3)	87	1,159				693
IMPUESTO A LA RENTA	-	(270)	-	(66)	(96)	-	-	-	(20)	(460)				(471)
UTILIDAD NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO	897	689	53	(1,098)	182	134	(250)	(3)	67	671				206
INTERES MINORITARIO, NETO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		30	719	699
UTILIDAD NETA	897	689	53	(1,098)	182	134	(250)	(3)	67	671		30	719	909

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

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

DESCRIPCION	DEBE	HABER
1		
Capital social	11,790	
Reserva facultativa	646	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	689	
Inversiones en acciones		13,125
Para eliminar inversion y ajuste de valor patrimonial proporcionalde Maresa Ensambladora		
2		
Capital social	683	
Reserva legal	18	
Reserva de capital	2,243	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	53	
Inversiones en acciones		1,472
Utilidades disponibles		1,525
Para eliminar inversion y ajuste de valor patrimonial proporcionalde Comerau		
3		
Capital social	120	
Aportes para futuros aumentos de capital	3,107	
Reserva legal	-	
Reserva facultativa	1	
Reserva de capital	708	
Reserva por valuación	1,924	
Gasto interes minoritario		549
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional		549
Inversiones en acciones		967
Interes minoritario		1,517
Utilidades disponibles		2,278
Para eliminar inversion y ajuste de valor patrimonial proporcionalde Comercial Orqu		
4		
Capital social	1,463	
Reserva legal	56	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	176	
Gasto interes minoritario	5	
Inversiones en acciones		1,650
Interes minoritario		45
Utilidades disponibles		5
Para eliminar inversion y ajuste de valor patrimonial proporcionalde Mareauto		
5		
Capital social	59	
Reserva legal	81	
Reserva de capital	137	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	136	
Gasto interes minoritario	13	
Inversiones en acciones		369
Interes minoritario		28
Utilidades disponibles		29
Para eliminar inversion y ajuste de valor patrimonial proporcionalde Maresa Colombia		
6		
Capital social	224	
Aportes para futuros aumentos de capital	37	
Utilidades disponibles	419	
Gasto interes minoritario		171
Inversiones en acciones		82
Interes minoritario		348
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional		79
Para eliminar inversion y ajuste de valor patrimonial proporcionalde Motoaccess		
7		
Capital social	44	
Reserva legal	6	
Reserva de capital	211	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional		3
Inversiones en acciones		198
Utilidades disponibles		60
Para eliminar inversion y ajuste de valor patrimonial proporcionalde Motormazda		
8		
Capital social	736	
Reserva legal	25	
Gasto interes minoritario	1	
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	66	
Inversiones en acciones		811
Interes minoritario		15
Utilidades disponibles		2
Para eliminar inversion y ajuste de valor patrimonial proporcionalde Rentaquil		
9		
Otras cuentas por pagar	2,100	
Deuda a largo plazo	405	
Otras cuentas por cobrar		405
Cuentas por cobrar a largo plazo		2,100
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa a Maresa Holding		
10		
Otras cuentas por pagar	174	
Otras cuentas por cobrar		174
Para eliminar cuentas por pagar de Rentaquil a Maresa Holding		
Pasan.....	28,556	28,556

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

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

DESCRIPCION	DEBE	HABER
Vienen.....	28,556	28,556
11		
Obligaciones por pagar	186	
Otras cuentas por cobrar		186
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a Maresa Holding		
12		
Obligaciones por pagar	75	
Otras cuentas por cobrar		75
Para eliminar cuentas Maresa Holding		
13		
Otras cuentas por pagar	286	
Otras cuentas por cobrar		231
Otras cuentas por cobrar		55
Para eliminar cuentas por pagar de Motormazda a Maresa Holding		
14		
Cuentas por pagar - comerciales	750	
Cuentas por cobrar - comerciales		209
Otras cuentas por cobrar		541
Para eliminar cuentas por pagar de Mareauto a Maresa		
15		
Otras cuentas por pagar	22	
Otras cuentas por cobrar		22
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a Maresa		
16		
Otras cuentas por pagar	302	
Cuentas por cobrar - comerciales		265
Otras cuentas por cobrar		37
Para eliminar cuentas por pagar de Rentaquil a Maresa		
17		
Otras cuentas por pagar	2	
Deuda a largo plazo	1,075	
Otras cuentas por pagar	1	
Otras cuentas por cobrar		3
Cuentas por cobrar a largo plazo		1,075
Para eliminar cuentas por pagar de Comercial Orqu a Maresa		
18		
Obligaciones por pagar	350	
Cuentas por cobrar a largo plazo		350
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa Holding a Comerai		
19		
Otras cuentas por pagar	4	
Cuentas por cobrar - comerciales		4
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a Comerai		
20		
Otras cuentas por pagar	3	
Otras cuentas por cobrar		3
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a Comerai		
21		
Otras cuentas por pagar	2	
Otras cuentas por cobrar		2
Para eliminar cuentas por pagar de Motormazda a Rentaquil		
22		
Otras cuentas por pagar	2	
Otras cuentas por cobrar		2
Para eliminar cuentas por pagar de Motormazda a Rentaquil		
23		
Cuentas por pagar - comerciales	631	
Otras cuentas por pagar		
Cuentas por cobrar - comerciales		631
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa a Maresa Colombia		
24		
Otras cuentas por pagar	69	
Otras cuentas por cobrar		69
Para eliminar cuentas por pagar de Rentaquil a Mareauto		
25		
Otras cuentas por pagar	12	
Otras cuentas por cobrar		12
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a Mareauto		
26		
Otras cuentas por pagar	35	
Cuentas por cobrar - comerciales		35
Para eliminar cuentas por pagar de Mareauto a Comercial Orqu		
27		
Otras cuentas por pagar	13	
Otras cuentas por cobrar		13
Para eliminar cuentas por pagar de Rentaquil a Motormazda		
28		
Otras cuentas por pagar	25	
Otras cuentas por cobrar		25
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a Motormazda		
Pasan.....	32,401	32,401

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

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

DESCRIPCION	DEBE	HABER
29 Vienen.....	32,401	32,401
Deuda a largo plazo	400	
Otras cuentas por cobrar		400
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa Ensambladora a Comeraut		
30		
Otras cuentas por pagar	48	
Otras cuentas por cobrar		48
Para eliminar dividendos por pagar de Rentaquil a Maresa Holding		
31		
Ventas	3,138	
Inventario - materias primas y materiales		23
Inventario - producto en proceso		6
Inventario - productos terminados (vehículos)		8
Costo de ventas		2,669
Costo de ventas		432
Para eliminar ventas de CKD de Maresa Colombia a Maresa		
32		
Ventas	896	
Propiedad, planta y equipo		99
Costo de ventas		797
Para eliminar ventas de vehículos de Maresa a Mareauto		
33		
Ventas	701	
Propiedad, planta y equipo		83
Costo de ventas		618
Para eliminar ventas de vehículos de Maresa a Rentaquil		
34		
Ventas	11	
Propiedad, planta y equipo		1
Costo de ventas		10
Para eliminar ventas de vehículos de Mareauto a Motoaccess		
35		
Ventas	48	
Propiedad, planta y equipo		6
Costo de ventas		42
Para eliminar ventas de vehículos de Comercial Orqu a Rentaquil		
36		
Ventas	142	
Propiedad, planta y equipo		26
Costo de ventas		116
Para eliminar ventas de vehículos de Comercial Orqu a Mareauto		
37		
Ventas	22	
Inventario - partes y repuestos		8
Costo de ventas		14
Para eliminar ventas de vehículos de Maresa a Rentaquil		
38		
Ventas	56	
Inventario - partes y repuestos		19
Costo de ventas		37
Para eliminar ventas de vehículos de Maresa a Mareauto		
39		
Ventas	5	
Inventario - partes y repuestos		2
Costo de ventas		3
Para eliminar ventas de repuestos de Maresa a Comercial Orqu		
40		
Ventas	34	
Inventario - partes y repuestos	3	
Costo de ventas		37
Para eliminar ventas de repuestos de Comeraut a Maresa		
41		
Otros ingresos	1	
Otros gastos		1
Para eliminar ingresos por servicios de Mareauto con Maresa Ensambladora		
42		
Otros ingresos	111	
Gastos de ventas		110
Otros gastos		1
Para eliminar ingresos por servicios de Mareauto con Rentaquil		
43		
Otros ingresos	3	
Gastos administrativos		3
Para eliminar ingresos por servicios de Comercial Orqu con Rentaquil		
44		
Ventas	2	
Inventario - partes y repuestos		-
Costo de ventas		2
Para eliminar ventas de repuestos de Comercial Orqu a Mareauto		
Pasan.....	38,022	38,022

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

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

DESCRIPCION	DEBE	HABER
Vienen.....	38,022	38,022
45		
Otros ingresos	11	
Gastos administrativos		11
Para eliminar ingresos por arrendamiento		
46		
Otros ingresos	110	
Gastos administrativos		110
Para eliminar ingresos por arrendamiento		
47		
Otros ingresos	41	
Gastos administrativos		41
Para eliminar ingresos por Asesoría de Maresa Ensambladora en Rentaquil		
48		
Otros ingresos	371	
Otras cuentas por cobrar	17	
Gastos administrativos		388
Para eliminar ingresos por Asesoría de Maresa Ensambladora en Mareauto		
49		
Otros ingresos	5	
Otras cuentas por cobrar	1	
Gastos administrativos		6
Para eliminar ingresos por Asesoría de Maresa Ensambladora en Motormazda		
50		
Ventas	30	
Gastos de ventas		30
Para eliminar por otros ingresos ganados por Rentaquil a Maresa Ensambladora		
51		
Otros ingresos	20	
Otras cuentas por cobrar	1	
Gastos de ventas		21
Para eliminar ingresos de ventas de Maresa Ensambladora a Motoaccess		
52		
Otros ingresos	8	
Otros ingresos	11	
Gastos administrativos		12
Gastos generales		5
Otras cuentas por cobrar		2
Para eliminar otros ingresos de Rentaquil con Mareauto		
53		
Otros ingresos	5	
Gastos de ventas		4
Otras cuentas por pagar		1
Para eliminar ingresos por renta de vehículos de Rentaquil a Motoaccess		
54		
Otros ingresos	7	
Otras cuentas por cobrar	1	
Gastos de ventas		3
Gastos de operación		4
Gastos administrativos		1
Para eliminar otros ingresos y gastos entre Mareauto y Motoaccess		
55		
Otros ingresos	10	
Gastos de ventas		10
Para eliminar otros ingresos no operacionales por arrendamiento entre Maresa Holding y Maresa Ensambladora		
56		
Ingresos financieros	4	
Gastos financieros		4
Para eliminar ingresos financieros entre Maresa y Rentaquil		
57		
Ingresos financieros	4	
Gastos financieros		4
Para eliminar ingresos financieros entre Maresa y Mareauto		
58		
Ingresos financieros	2	
Gastos financieros		2
Para eliminar ingresos financieros entre Maresa y Comercial Orgu		
59		
Ingresos financieros	8	
Gastos financieros		8
Para eliminar ingresos financieros entre Maresa Holding y Motoaccess		
60		
Ingresos financieros	4	
Gastos financieros		4
Para eliminar ingresos financieros entre Motormazda y Motoaccess		
61		
Utilidades disponibles	287	
Costo de ventas		287
Para eliminar las ventas realizadas del año anterior		
62		
Interés minoritario	699	
Utilidades disponibles		699
Para reconocer el interés minoritario del año en el balance general		
	39,679	39,679