

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

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

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 16

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Corporación Maresa Holding S. A.



Moores Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
CORPORACION MARESA HOLDING S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CORPORACION MARESA HOLDING S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION MARESA HOLDING S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. 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

2 de abril del 2007
Quito - Ecuador

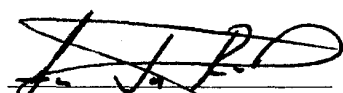

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

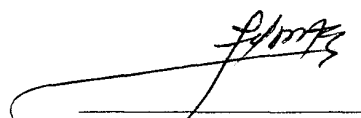
CORPORACION MARESA HOLDING S. A.
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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

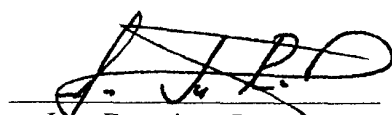
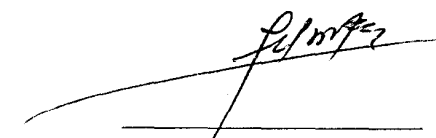
	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2 (b)	3,546	112
Cuentas por cobrar	4	<u>2,336</u>	<u>2,934</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>5,882</u>	<u>3,046</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activo fijo, neto de depreciación acumulada de US\$ 31 en el 2006 y US\$ 25 en el 2005		221	227
Inversiones en acciones	5	<u>31,236</u>	<u>24,683</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>37,339</u>	<u>27,956</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	6	1,620	-
Préstamos - partes relacionadas	3	600	700
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	3	292	454
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados		<u>9</u>	<u>2</u>
PASIVOS ACUMULADOS		<u>2,521</u>	<u>1,156</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES Y TOTAL PASIVOS			
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	7	6,876	6,876
Aportes para futuros aumentos de capital		41	41
Reserva de capital	7	6,537	9,053
Reserva por valuación	7	4,485	4,485
Reserva legal	7	2,374	1,935
Reserva facultativa	7	5,140	2,549
Utilidades disponibles	7	<u>9,365</u>	<u>1,861</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		34,818	26,800
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>37,339</u>	<u>27,956</u>


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal


Sr. Fernando Montalvo
Contador General

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.**ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**NOTAS**

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:			
Participación en los resultados de las subsidiarias	1	9,223	4,434
Utilidad en venta de acciones	5	223	-
Ingresos financieros		78	109
Otros ingresos		<u>27</u>	<u>6</u>
TOTAL INGRESOS		<u>9,551</u>	<u>4,549</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		168	88
Gastos financieros		<u>98</u>	<u>71</u>
TOTAL GASTOS		<u>266</u>	<u>159</u>
UTILIDAD NETA	7 y 8	<u>9,285</u>	<u>4,390</u>


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

Las notas explicativas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

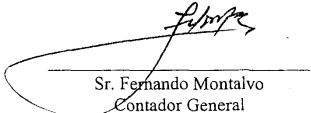
CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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

	Capital social (nota 7)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital (nota 7)	Reserva de valuación (nota 7)	Reserva legal (nota 7)	Reserva facultativa (nota 7)	(Déficit) utilidades disponibles (nota 7)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6,876	41	8,901	4,485	1,845	2,282	(1,632)	22,798
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	4,390	4,390
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
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6,876	41	9,053	4,485	1,935	2,549	1,861	26,800
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	9,285	9,285
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	-	-	-	439	2,591	(3,030)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(1,360)	(1,360)
Absorción de pérdidas	-	-	(2,529)	-	-	-	2,529	-
Ajuste por actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	-	-	13	-	-	-	80	93
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6,876	41	6,537	4,485	2,374	5,140	9,365	34,818


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


Sr. Fernando Montalvo
Contador General

Las notas explicativas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Producto de la venta de las acciones	2.893	-
Dividendos recibidos en efectivo	889	444
Efectivo (entregado) recibido a partes relacionadas y otros	<u>(508)</u>	<u>630</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,274</u>	<u>1,074</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Aumento de inversiones en compañías relacionadas	-	(18)
Adquisición de inmuebles	-	(17)
Adquisición de inversiones en compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>(25)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(60)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos recibidos	1,620	-
Disminución en préstamos - partes relacionadas	(100)	(438)
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(1,360)</u>	<u>(540)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>160</u>	<u>(978)</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	3,434	36
Efectivo al inicio del período	<u>112</u>	<u>76</u>
Efectivo al final del período	<u>3,546</u>	<u>112</u>

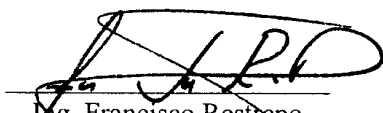
Las notas explicativas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

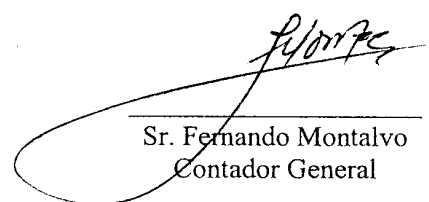
CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	9,285	4,390
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Participación en los resultados de las subsidiarias, neto	(6,237)	(4,076)
Utilidad en venta de acciones	(223)	-
Depreciación de activos fijos	<u>6</u>	<u>6</u>
	<u>(6,454)</u>	<u>(4,070)</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución en cuentas por cobrar	598	330
(Disminución) aumento en cuentas por pagar – compañías relacionadas	(162)	430
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	<u>7</u>	<u>(6)</u>
	<u>443</u>	<u>754</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,274</u>	<u>716</u>


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal


Sr. Fernando Montalvo
Contador General

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

CORPORACION MARESA HOLDING S. A., “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 1 de abril de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de agosto de 1997. Su objeto principal es la compra de acciones y participaciones de otras compañías, con la finalidad de ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Base de Presentación -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

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

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalente de efectivo, el saldo del disponible en bancos, todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días.

Al 31 de diciembre del 2006, los equivalentes de efectivo representan un certificado de depósito a plazo en el Produbank S. A. por US\$ 3,465, el cual devenga una tasa de interés anual del 4,75% y con un vencimiento a 30 días plazo. Debido a lo corto del plazo de las inversiones los intereses se reconocen el vencimiento.

c) Activo Fijo -

El activo fijo constituye terrenos y edificios y se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17.

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

Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación del edificio se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta utilizando la tasa del 5% anual en función de la vida útil estimada.

d) Inversiones en Acciones -

Las inversiones en acciones se registran al valor patrimonial proporcional, tomando como base principalmente los últimos estados financieros auditados disponibles de las compañías emisoras de las acciones. El ajuste por registrar las inversiones al valor patrimonial proporcional se registra como ingreso o gasto del período.

Los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor de la inversión. La ganancia o pérdida originada en la venta de las acciones se reconoce como ingreso o gasto del período.

En adición la Compañía establece una provisión con cargo a resultados para cubrir pérdidas en el valor de las inversiones.

e) Reclasificaciones -

Ciertas cifras de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 han sido reclasificadas para hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2006.

f) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

La Compañía efectúa transacciones con las empresas que conforman la Corporación Maresa. El resultado final de las operaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un resumen de los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

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

	2006				
	Activos			Pasivos	
	Cuentas por cobrar				
	Préstamos (nota 4)	Otras (nota 4)	Dividendos (nota 4)	Préstamos	Cuentas por pagar
	... (Dólares en miles) ...			... (Dólares en miles) ...	
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	-	-	-	600	86
Kawa Motors S. A.	320	10	-	-	-
Comercial Orgu S. A.	1,425	20	-	-	-
Mareauto S. A.	-	-	20	-	-
Motormazda S. A.	-	231	--	-	-
Fenetre S. A.	-	-	-	-	-
Motoaccess S. A.	261	16	-	-	-
Rentaquil S. A.	-	-	-	-	-
Marecorpor S. A.	-	19	-	-	-
Disrepuest S. A.	-	-	-	-	9
Comeraut S. A.	-	-	-	-	180
Mack Truck S. A.	-	-	-	-	17
Confinanciera S. A.	-	-	-	-	-
Total	<u>2,006</u>	<u>296</u>	<u>20</u>	<u>600</u>	<u>292</u>

2005					
Activos				Pasivos	
Cuentas por cobrar					
Préstamos		Otras	Dividendos		Cuentas
(nota 4)		(nota 4)	(nota 4)	Préstamos	por pagar
... (Dólares en miles) ...			... (Dólares en miles) ...		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	2,100	-	-	-	92
Comercial Orgu S. A.	100	-	-	-	-
Motormazda S. A.	-	231	-	-	-
F. C. M. Limited	-	-	-	350	7
Susana Granda de Molina	-	-	-	350	-
Motoaccess S. A.	261	16	-	-	-
Rentaquil S. A.	-	92	29	-	-
Marecorpor S. A.	-	26	-	-	-
Disrepuest S. A.	-	-	-	-	10
Comeraut S. A.	-	-	-	-	336
Mack Truck S. A.	-	-	-	-	9
Confinanciera S. A.	-	-	37	-	-
Total	2,461	365	66	700	454

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de las cuentas por cobrar circulantes-préstamos representa créditos que no devengan intereses, y que la administración estima recuperar en el corto plazo. En adición en el 2006, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa vendió a Corporación Maresa Holding S. A. los derechos de cobro de los préstamos concedidos a Comercial Orgu S. A en años anteriores por US\$ 1,325, los cuales devengan una tasa de interés del 5,50% y 10 % anual.

Al 31 de diciembre del 2006, los préstamos por pagar con partes relacionadas no devengan intereses y que la Administración estima cancelar en el corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo del pasivo - préstamos con partes relacionadas representa préstamos otorgados por F.C.M. Limited y la Sra. Susana Granda de Molina por US\$ 350, respectivamente, los cuales devengan una tasa de interés del 8% anual y que fueron cancelados en el 2006.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha registrado aproximadamente US\$ 7 como provisión de los intereses por pagar por los préstamos recibidos.

4. CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Compañías relacionadas (nota 3):		
Préstamos	2,006	2,461
Otras	296	365
Dividendos	<u>20</u>	<u>66</u>
	2,322	2,892
 Clientes	 1	 1
Empleados	5	33
Crédito tributario de impuesto a la renta e IVA	7	5
Otras	<u>1</u>	<u>3</u>
Total	<u>2,336</u>	<u>2,934</u>

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo en libros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
..... (Dólares en miles)								
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	99,99	100,00	14,939	11,859	24,481	16,206	24,491	16,206
Comeraut S. A.	99,99	100,00	683	683	1,539	1,629	1,539	1,629
Mareauto S. A.	97,30	96,99	2,451	1,463	3,200	1,935	3,200	1,935
Rentaquil S. A. (1)	-	98,00	-	736	-	903	-	903
Maresa Colombia Ltd. - Colombia	90,00	90,00	63	61	605	434	605	434
Confinanciera S. A. - Colombia (2)	-	16,96	-	705	-	2,205	-	2,205
Marecorpor S. A. (3)	99,96	100,00	5	5	62	165	62	165
Disrepuest S. A. (4)	100	100,00	16	16	9	10	9	10
Fenetre S. A.	95,00	99,95	20	19	-	-	-	-
Motormazda S. A.	99,99	100,00	44	44	209	207	209	207
Mansa S. A. (3)	-	51,00	-	1	-	1	-	1
Motoaccess S. A. (5)	31,64	31,64	260	260	-	-	-	-
Nikkei Motors S. A. (6)	49,99	49,99	51	51	-	1	-	1
Kawa Motors S. A. (6)	50,00	-	51	-	68	-	68	-
Comercial Orgu S. A. (6)	<u>49,99</u>	<u>49,99</u>	<u>3,491</u>	<u>3,200</u>	<u>1,233</u>	<u>1,112</u>	<u>1,223</u>	<u>1,112</u>
Total					<u>31,406</u>	<u>24,809</u>	31,406	24,809
Menos provisión para desvalorización							<u>(170)</u>	<u>(126)</u>
							<u>31,236</u>	<u>24,683</u>

(1) Compañía fusionada con Mareauto S. A. en el año 2006.

(2) Inversión vendida en el año 2006.

(3) Compañías en proceso de liquidación.

(4) Compañías sin operación desde el año 2003.

(5) Inversión castigada, en vista de que dicha compañía presenta un riesgo importante de negocio en marcha, por falta de liquidez e insuficiencia patrimonial y de capital de trabajo. La Compañía está en proceso de disolución anticipada.

(6) Compañías sobre las cuales se ejerce control.

El ingreso por reconocer las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional fue de US\$ 9,223 en el 2006 y US\$ 4,434 en el 2005. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$ 889 y US\$ 444, respectivamente.

La Compañía de conformidad con los respectivos contratos en el mes de mayo del 2006 vendió a Administración y Servicio Admosersa S. A. y Gestioncorp S. A., la participación accionaria en Confinanciera S. A. de Colombia. La utilidad generada en dicha operación ascendió a US\$ 188.

Los estados financieros de Corporación Maresa Holding S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 se presentan consolidados en un informe por separado con las subsidiarias en las que tiene más del 50% de participación accionaria con derecho a voto y/o ejerce control, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La provisión para desvalorización refleja la pérdida del patrimonio en las Compañías Motoaccess S. A. y Fenetre S. A.

6. PRESTAMOS

Un detalle de los préstamos al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	...(Dólares)...	
<u>Produbanco S. A.</u> – Representa un crédito sobre firmas, devenga una tasa de interés anual del 9,5% y tienen un vencimiento de 44 días plazo.	320	-
<u>Terceros.</u> – Créditos sobre firmas otorgados por Administración y Servicios Admosersa S. A. por US\$ 690 y Gestioncorp S. A. por US\$ 610 para capital de trabajo, no devengan intereses y que la Administración estima cancelar en el corto plazo.	1,300	-
	<u>1,620</u>	<u>-</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 6,876,350 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

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.

Reserva por Valuación

El saldo de la cuenta reserva por valuación se origina por el reconocimiento del valor patrimonial proporcional de las inversiones en Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa y Comercial Orgu S. A., producto de la valuación de los activos fijos, realizadas en los años 2000 y 2003, respectivamente.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2006 es de aproximadamente US\$ 928.

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.

8. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS

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.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no presentó base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, debido a que los ingresos exentos son superiores a la utilidad antes de impuestos.

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

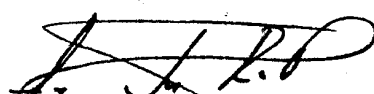
A la fecha de emisión de este informe están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2003 al 2006.

Participación a Empleados

De conformidad con lo establecido en las disposiciones laborales vigentes y en razón de que la Compañía no tiene empleados bajo relación de dependencia, no se requiere una provisión para el 15% de participación laboral sobre las utilidades del año.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 16 de enero del 2007 se aprobó la fusión por absorción de Corporación Maresa Holding S. A. (entidad absorbente) con Motormazda S. A., Administración y Servicios Admosersa S. A. y Gestioncorp S. A. (entidades absorbidas). A la fecha de este informe el trámite se encuentra en proceso en la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.


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

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS

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

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances Generales Consolidados	5 - 6
Estados de Utilidades Consolidados	7
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas Consolidados	8
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	9 - 10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 - 37

Anexos:

- Anexo No. 1 - Balance General Consolidado Año 2006
- Anexo No. 2 - Estado de Utilidades Consolidado Año 2006
- Anexo No. 3 - Detalle de Ajustes de Eliminación Año 2006
- Anexo No. 4 - Balance General Consolidado Año 2005
- Anexo No. 5 - Estado de Utilidades Consolidado Año 2005
- Anexo No. 6 - Detalle de Ajustes de Eliminación Año 2005

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de Estados Unidos de América
 - NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
 - NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
 - NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
 - El Grupo Maresa - Corporación Maresa Holding S. A. y Subsidiarias
-

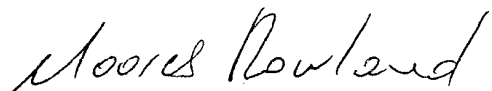


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2006 y 2005, 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 2006 y 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 En nuestro informe de fecha 3 de marzo del 2006, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros consolidados de Corporación Maresa Holding S. A. y subsidiarias al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, debido a: i) la Compañía mantiene cuentas por cobrar en trámite prelegal por US\$ 273 mil sobre las cuales no ha considerado necesario efectuar una provisión, puesto que en las circunstancias actuales no le representaba un beneficio tributario, por lo tanto el déficit acumulado se encontraba subestimado en US\$ 273 mil; e, ii) la Compañía, en 1999 acogiendo a lo permitido por las disposiciones tributarias y societarias, difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de sus activos y pasivos en moneda extranjera, cuyo saldo neto al 31 de diciembre del 2005 era de US\$ 680 mil. Debido a lo antes mencionado, el déficit acumulado se encontraba subestimado en US\$ 680 mil; Como se describe en las notas 2 (e) y 2 (h), la Compañía ha reconocido en el déficit acumulado la pérdida por el deterioro de las cuentas por cobrar en trámite prelegal y las pérdidas en cambio diferidas, así como ha reestructurado sus estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2005 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Por consiguiente, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2005, como aquí se presenta, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos completado nuestro análisis del asunto indicado en el párrafo 3, 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestras auditorías de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos completado nuestro análisis del asunto indicado en el párrafo 3, 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 2006 y 2005.
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.
8. Como se explica en la nota 17 a los estados financieros consolidados, el Grupo Maresa ha interpretado y aplicado la Resolución No. 04.QICI.002 del 21 del julio del 2004 expedida por la Superintendencia de Compañías, que está relacionada con la ampliación del plazo de la amortización de la pérdida en cambio diferida hasta por cinco años.


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

7 de marzo del 2007
Quito - Ecuador


Felipe Sanchez M.
Representante Legal

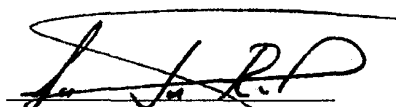
Las notas explicativas 1 a 26 son parte integrante de los estados financieros.

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

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS, CONTINUACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a corto plazo	10	19,985	13,804
Cuentas por pagar - comerciales	11	10,757	6,116
Otras cuentas por pagar	12	3,458	1,771
Pasivos acumulados	13	<u>3,131</u>	<u>1,669</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>37,331</u>	<u>23,360</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	14	2,707	3,120
Reserva para jubilación patronal y desahucio	15	<u>1,149</u>	<u>854</u>
TOTAL PASIVOS		<u>41,187</u>	<u>27,334</u>
INTERES MINORITARIO:			
Interés minoritario, neto	2 (b)	<u>1,146</u>	<u>565</u>
		<u>42,333</u>	<u>27,899</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	6,537	9,053
Reserva por valuación	16	4,485	4,485
Reserva legal	16	2,374	1,935
Reserva facultativa	16	5,140	2,549
Utilidades disponibles	16	<u>8,430</u>	<u>528</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		33,883	25,467
Compromisos	23 y 24		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>76,216</u>	<u>53,366</u>


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal

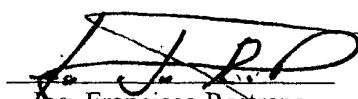

Sr. Fernando Montalvo
Contador General

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 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre la utilidad por acción común)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS		144,841	95,164
COSTOS DE LAS VENTAS		(112,644)	(76,864)
MARGEN BRUTO		(32,197)	18,300
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración, ventas y generales		(17,722)	(13,700)
UTILIDAD EN OPERACION		<u>14,475</u>	<u>4,600</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros		786	683
Gastos financieros		(425)	(608)
Ingreso por el ajuste del valor patrimonial proporcional		6	463
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo, neto		231	104
Diferencias en cambio, neto	2 (o) y 21	(103)	(37)
Utilidad en venta de acciones	9	223	-
Otros ingresos, neto		<u>114</u>	<u>158</u>
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO		<u>832</u>	<u>763</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		15,307	5,363
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	2 (m) y 13	(2,100)	(737)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		13,207	4,626
IMPUESTO A LA RENTA	2 (n) y 17	(3,096)	(1,108)
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO		10,111	3,518
INTERES MINORITARIO, NETO	2 (b)	(503)	339
UTILIDAD NETA	16	<u>9,608</u>	<u>3,857</u>
UTILIDAD POR ACCION COMUN	2 (q)	<u>1,40</u>	<u>0,56</u>


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal

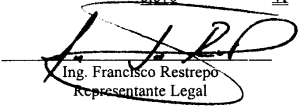

Sr. Fernando Montalvo
Contador General

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

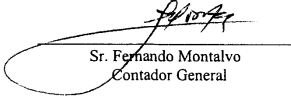
CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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

	Capital social (nota 16)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital (nota 16)	Reserva por valuación (nota 16)	Reserva legal (nota 16)	Reserva facultativa (nota 16)	(Déficit) utilidades disponibles (nota 16)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004 como fueron previamente reportados	6,876	41	8,901	4,485	1,845	2,282	(1,896)	22,534
Amortización de la pérdida en cambio diferida y castigo de cuentas incobrables, neto de los efectos del interés minoritario de US\$ 448 (notas 2 – e y 2 - h)	-	-	-	-	-	-	(447)	(447)
Saldos al 31 de diciembre del 2004 reestructurados	6,876	41	8,901	4,485	1,845	2,282	(2,343)	22,087
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	528	25,467
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	9,608	9,608
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	-	-	-	439	2,591	(3,030)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(1,360)	(1,360)
Absorción de pérdidas	-	-	(2,529)	-	-	-	2,529	-
Ajuste por actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	-	-	13	-	-	-	155	168
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6,876	41	6,537	4,485	2,374	5,140	8,430	33,883



Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal



Sr. Fernando Montalvo
Contador General

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

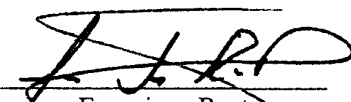
CORPORACION MARESA HOLDING S. A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

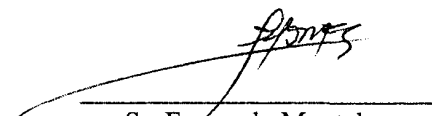
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	136,342	103,441
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(128,687)</u>	<u>(99,160)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	7,655	4,281
Impuesto a la renta pagado	(302)	(60)
Ingresos (gastos) financieros, neto	350	(76)
Diferencias en cambio, neto	(103)	(37)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(737)	(155)
Otros ingresos, neto	<u>114</u>	<u>158</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6,977</u>	<u>4,111</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(5,515)	(4,263)
Disminución (aumento) en cargos diferidos y otros activos	194	(88)
Disminución en inversiones a corto plazo	(4,276)	-
Disminución (aumento) en inversiones en acciones	104	(55)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	1,715	1,406
Producto de la venta de participaciones accionarias	<u>2,245</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(5,533)</u>	<u>(3,000)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (disminución) en obligaciones por pagar a instituciones financieras y partes relacionadas	5,768	(868)
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(1,360)</u>	<u>(540)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>4,408</u>	<u>(1,408)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo durante el período	5,852	(297)
Efectivo al inicio del período	<u>3,172</u>	<u>3,469</u>
Efectivo al final del período	<u>9,024</u>	<u>3,172</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
LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	9,608	3,857
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro, neto de castigos	189	54
Provisión para obsolescencia de inventario	-	52
Depreciación de propiedad, planta y equipo	2,657	2,658
Reserva para jubilación patronal y desahucio, neto de pagos	295	319
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(231)	(104)
Utilidad en venta de acciones	(223)	-
Ajuste del valor patrimonial proporcional, neto de diferencias en cambio	162	(399)
Interés minoritario, neto	<u>581</u>	<u>(241)</u>
	<u>3,430</u>	<u>2,339</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar - comerciales	(8,735)	(1,916)
(Disminución) aumento en otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	89	(1,293)
Aumento en inventarios	(5,205)	(3,502)
Aumento en cuentas por pagar - comerciales	4,641	2,918
Aumento en otras cuentas por pagar	1,687	801
Aumento en pasivos acumulados	<u>1,462</u>	<u>907</u>
	<u>(6,061)</u>	<u>(2,085)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>6,977</u>	<u>4,111</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 2006 Y 2005**

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, 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) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador. 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 América para fines de la consolidación. Los ajustes que resultan al expresar los estados financieros en dólares se incluyen 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. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) 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.

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

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:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de tenencia accionaria</u>	
	<u>31/dic/06</u>	<u>31/dic/05</u>
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	99,99%	100,00%
Comeraut S. A.	99,99%	100,00%
Mareauto S. A.	97,30%	96,99%
Comercial Orgu S. A.	49,99%	49,99%
Rentaquil S. A. (fusionada con Mareauto S. A.)	-	98,00%
Maresa Colombia Ltd.	90,00%	90,00%
Fenetre S. A.	95,00%	99,00%
Nikkei Motors S. A.	49,99%	49,99%
Motocicletas y Accesorios – Moto –Access S. A.	31,64%	31,64%
Marecorpor S. A.	99,96%	100,00%
Motormazda S. A.	99,99%	100,00%
Kawamotors S. A. (nueva inversión del 2006)	<u>50,00%</u>	<u>-</u>

Mediante Resolución No. 06.Q.IJ 2594 del 21 de julio del 2006, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador aprobó la fusión por absorción de las operaciones de Mareauto S. A. (entidad absorbente) con las de Rentaquil S. A. (entidad absorbida). Como resultado de la fusión Mareauto S. A. asumió la totalidad de los activos y pasivos de la entidad absorbida, emitiendo 735,705 acciones a cambio de la totalidad de las acciones ordinarias y en circulación del ente absorbido.

La fusión por absorción ha sido contabilizada por el método de “Unión de Intereses”; por consiguiente, la Compañía para propósitos de presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ha incluido en el estado de utilidades que se acompaña los resultados de operación de las entidades absorbidas desde el 1 de enero del 2006.

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.

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

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

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 2006 y 2005 es como sigue:

2006					
<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de tenencia</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto al 31/dic/06</u>	<u>Utilidad (pérdida) por el año terminado el 31/dic/06</u>	<u>Interés minoritario, neto en resultados por el año terminado el 31/dic/06</u>	<u>Interés minoritario, neto al 31/dic/06</u>
Mareauto S. A.	2,69	2,589	578	16	89
Maresa Colombia Ltd.	10,00	324	347	35	67
Fenetre S. A.	5,00	(19)	(14)	-	(2)
Nikkei Motors S. A.	50,01	1	(1)	-	-
Comercial Orgu S. A.	50,01	1,219	1,116	557	1,223
Motoaccess S. A.	68,36	(332)	(105)	(72)	(299)
Kawa Motors S. A.	50,00	201	(65)	(32)	68
				<u>503</u>	<u>1,146</u>
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.	10,00	304	178	18	48
Rentaquil S. A.	2,00	767	155	3	19
Fenetre S. A.	1,00	21	(42)	-	-
Nikkei Motors S. A.	50,01	50	(49)	(24)	1
Comercial Orgu S. A.	50,01	1,219	110	55	664
Motoaccess S. A.	68,36	260	(592)	(404)	(227)
				<u>(339)</u>	<u>565</u>

c) **Flujos de Efectivo -**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo y equivalentes de efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos, todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimientos de hasta tres meses.

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

d) Inversiones a corto plazo -

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

e) 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 irre recuperables.

En el 2006 el Grupo Maresa castigó cartera prelegal por US\$ 215 contabilizados en el déficit acumulado; con el propósito de reconocer dicho efecto en el período más antiguo reportado, debido a lo cual los estados financieros del año anterior han sido reestructurados, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

f) 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.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, en base al más reciente costo absorbente de producción.
- Materias primas, suministros y repuestos, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

En adición, el Grupo Maresa establece con cargo a resultados una provisión para aquellos inventarios obsoletos o de lenta rotación. En el 2006 y 2005, la provisión para obsolescencia de inventarios no tuvo variación.

g) 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 de mercado determinados según avalúos realizados en los años 2001 y 2003 por peritos valuadores para terrenos, edificios, maquinarias y equipos, 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.

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

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

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

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>

h) Cargos Diferidos –

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

- Pérdida en Cambio Diferida.- El Grupo Maresa acogiéndose a lo permitido por las disposiciones societarias y tributarias vigentes en 1999, difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera para ser amortizada aplicando el método de línea recta en el plazo de 5 años (ampliado en el 2004 hasta el año 2009). En el 2006 el saldo de US\$ 680 correspondiente a la pérdida en cambio diferida del año 1999 ha sido contabilizado en el déficit acumulado, con el propósito de reconocer dicho efecto en el periodo más antiguo reportado, debido a lo cual los estados financieros consolidados del año anterior han sido reestructurados, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- 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	<u>20%</u>

i) 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, constituyen básicamente la participación minoritaria en una compañía del exterior, la cual en el año 2006 fue vendida (véase nota 9).

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

j) **Beneficios a Empleados -**

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

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

k) **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.

l) **Gastos Financieros -**

Son registrados mediante el método de acumulación.

m) **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.

n) **Provisión para Impuesto a la Renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

ñ) **Provisión para Garantías -**

El Grupo Maresa establece una provisión con cargo a resultados 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.

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

o) **Transacciones en Moneda Extranjera -**

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

p) **Información por Segmentos de Negocio -**

El Grupo Maresa de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad revela su información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos operativos.

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.

q) **Utilidad por Acción -**

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada periodo.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Promedio de acciones comunes en circulación (en unidades)	<u>6,876,350</u>	<u>6,876,350</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes (dólares en miles)	9,608	3,857
Utilidad por acción ordinaria (en dólares)	<u>1.40</u>	<u>0.56</u>
Dividendos pagados en efectivo (dólares en miles)	(1,360)	(540)
Dividendo por acción (en dólares)	<u>(0.20)</u>	<u>(0.08)</u>

r) **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 Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Efectivo:		
Caja	625	131
Depósitos en bancos:		
Nacionales	4,068	2,919
Exterior	<u>866</u>	<u>122</u>
	<u>4,934</u>	<u>3,041</u>
	5,559	3,172
Equivalentes de efectivo: Certificado de depósito a plazo en una institución financiera del exterior, devenga una tasa de interés anual del 4,75% y con vencimiento a 30 días plazo.	<u>3,465</u>	<u>-</u>
Total	<u>9,024</u>	<u>3,172</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. INVERSIONES A CORTO PLAZO

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

5. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Cientes locales (nota 22)	18,439	9,732
Cientes del exterior	<u>33</u>	<u>6</u>
	18,472	9,738
Compañías relacionadas (nota 18)	<u>1</u>	<u>-</u>
	18,473	9,738
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - e)	<u>(409)</u>	<u>(220)</u>
Total	<u>18,064</u>	<u>9,518</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

5. CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES, (Continuación)

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	220	166
Provisión cargada al gasto	194	100
Castigos efectuados	<u>(5)</u>	<u>(46)</u>
Saldo al final del año	<u>409</u>	<u>220</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Compañías relacionadas (nota 18)	1	37
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso	673	1,366
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>597</u>	<u>589</u>
	1,270	1,955
Anticipos a proveedores y contratistas	1,821	935
Otros deudores	332	628
Anticipos y préstamos a empleados	187	179
Otras	<u>125</u>	<u>238</u>
	3,736	3,972
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 – e)	<u>(17)</u>	<u>-</u>
Total	<u>3,719</u>	<u>3,972</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)

El Grupo Maresa de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes presentó en el 2006 los trámites respectivos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso durante los años 2002 al 2005. Durante el 2006, el Servicio de Rentas Internas emitió notas de crédito por US\$ 711 (US\$ 262 año 2002, US\$ 351 año 2004 y US\$ 98 año 2005); sin embargo, un remanente de US\$ 23 correspondientes al 2004 no fueron devueltos por la autoridad tributaria, así como el reclamo por US\$ 271 del año 2003 fue negado en su totalidad. A la fecha de este informe El Grupo Maresa se encuentra efectuando las impugnaciones correspondientes a fin de recuperar los valores no devueltos.

7. INVENTARIOS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Productos terminados:		
Vehículos	6,499	4,178
Motocicletas	<u>390</u>	<u>275</u>
	6,889	4,453
Materias primas y materiales	5,318	5,011
Partes y repuestos	3,245	2,772
Productos en proceso	756	778
En poder de terceros – Régimen		
Aduanero 70	-	85
Importaciones en tránsito	<u>8,336</u>	<u>6,240</u>
	24,544	19,339
Menos provisión para obsolescencia (nota 2 - f)	<u>(66)</u>	<u>(66)</u>
Total	<u>24,478</u>	<u>19,273</u>

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

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
No depreciables:		
Terrenos	<u>3,819</u>	<u>3,819</u>
Depreciables:		
Uso propio:		
Edificios e instalaciones	8,564	8,087
Maquinaria y equipos	6,228	6,033
Muebles y enseres	720	640
Equipos de computación	616	562
Herramientas electromecánicas	272	235
Equipos de oficina	157	156
Vehículos	32	136
Otros	<u>147</u>	<u>74</u>
	<u>16,736</u>	<u>19,742</u>
En renta:		
Vehículos flota	6,554	5,174
Vehículos diario	<u>3,418</u>	<u>3,039</u>
	<u>9,972</u>	<u>8,213</u>
	30,527	27,955
Menos depreciación acumulada	<u>(14,946)</u>	<u>(13,748)</u>
Total	<u>15,581</u>	<u>14,207</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006, el Grupo Maresa cuenta con una flota operacional de 764 vehículos (530 unidades en el 2005), distribuidos en vehículos para renta diario 298 unidades (244 unidades en el 2005) y vehículos para renta de flotas 466 unidades (286 unidades en el 2005).

El Grupo Maresa, de conformidad con los estándares de calidad establecidos por Localiza Franchising S.A. 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 2006 se vendieron 112 vehículos (125 vehículos en el año terminado el 31 de diciembre del 2005).

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Saldos netos al inicio del año	14,207	13,904
Adiciones al costo	5,515	4,263
Ventas y/o retiros	(1,484)	(1,302)
Gasto por depreciación del año	<u>(2,657)</u>	<u>(2,658)</u>
Saldos netos al final del año	<u>15,581</u>	<u>14,207</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).

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo en libros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)							
Confinanciera S. A. - Colombia	-	16,96	-	705	-	2,205	-	2,205
Otras inversiones menores	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>274</u>	<u>189</u>
Total							<u>274</u>	<u>2,394</u>

Corporación Maresa Holding S. A. con base en los respectivos contratos de compra/venta de acciones, en el mes de mayo del 2006 vendió a Administración y Servicios Admosersa S. A. y Gestioncorp S. A. la participación accionaria en Confinanciera S. A. de Colombia. La utilidad generada en dicha operación fue de US\$ 188.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A CORTO PLAZO

Un resumen de las obligaciones por pagar a corto plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Instituciones Bancarias:		
- Sobregiros bancarios	-	23
- Obligaciones bancarias por cartas de crédito con vencimiento hasta 45 días plazo.	13,926	9,029
- Préstamos bancarios con vencimientos hasta 120 días plazo (hasta 180 días plazo en el 2005) y devengan una tasa de interés anual del 9% y 9,5% (entre el 6,8% y el 11% anual en el 2005).	1,220	1,540
Terceros:		
- Constituye principalmente créditos para capital de trabajo otorgados por Administración y Servicios Admosersa S. A. por US\$ 610 y Gestioncorp S. A. por US\$ 190, no devengan intereses y que la Administración estima cancelar en el corto plazo.	1,348	-
Partes Relacionadas (nota 18):		
- Representa principalmente créditos para capital de trabajo que devengan una tasa de interés del 8% anual y tienen vencimientos hasta abril del 2006.	-	700
	16,494	11,292
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 14)	<u>3,491</u>	<u>2,512</u>
Total	<u>19,985</u>	<u>13,804</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el Grupo Maresa mantiene líneas de crédito contratadas con instituciones bancarias locales por US\$ 34,000 (US\$ 25,000 en el 2005). Las obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con hipotecas abiertas de terrenos y edificios, prenda comercial sobre parte del inventario de vehículos y activos fijos (maquinaria, equipos y vehículos). (véase notas 7, 8 y 23).

11. CUENTAS POR PAGAR - COMERCIALES

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Proveedores:		
Locales	5,305	3,281
Exterior	<u>5,451</u>	<u>2,830</u>
	10,756	6,111
Compañías relacionadas (nota 18)	<u>1</u>	<u>5</u>
Total	<u>10,757</u>	<u>6,116</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Retenciones e impuestos por pagar	1,178	638
Impuesto a la renta por pagar (nota 17)	1,615	302
Compañías relacionadas (nota 18)	441	451
Anticipos recibidos de clientes	205	140
Otras	<u>19</u>	<u>240</u>
Total	<u>3,458</u>	<u>1,771</u>

13. PASIVOS ACUMULADOS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - m)	2,100	737
Beneficios sociales	290	210
Provisión garantía a clientes (nota 2 - ñ)	504	235
Bonificación al personal	-	139
Intereses acumulados por pagar – instituciones financieras (notas 10 y 14)	2	13
Otros	<u>235</u>	<u>335</u>
Total	<u>3,131</u>	<u>1,669</u>

14. DEUDA A LARGO PLAZO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</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 11% anual (entre el 9% y el 15% anual en el 2005).	4,857	4,214
Terceros:		
Préstamos sobre firmas no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.	6	83
Partes Relacionadas (nota 18):		
Préstamos que no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.	<u>1,335</u>	<u>1,335</u>
	6,198	5,632
Menos vencimientos circulantes (nota 10)	<u>(3,491)</u>	<u>(2,512)</u>
Total	<u>2,707</u>	<u>3,120</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo con instituciones bancarias se encuentran garantizadas con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios y prenda comercial sobre vehículos en renta (véase nota 8).

15. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 160 en el 2006 y US\$ 150 en el 2005), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) una tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de salarios del 4.14% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

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

El Grupo Maresa, debido a ciertos cambios en las regulaciones relacionadas con la 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 2006 y 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 2006 y 2005, 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.

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.

El Grupo Maresa, en el 2006 acogéndose a esta disposición legal absorbió pérdidas acumuladas por US\$ 2,529.

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.

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 en Ecuador y Colombia sobre la utilidad antes de impuesto a la renta:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva de cada país a la utilidad antes de impuesto a la renta	5,347	1,157
Aumento (disminución) resultante de:		
Gastos no deducibles	207	726
Ingresos exentos y otras deducciones	(2,438)	(636)
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(20)</u>	<u>(139)</u>
Impuesto a la renta	<u>3,096</u>	<u>1,108</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	302	32
Impuesto a la renta del año	3,096	1,108
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(302)	(60)
Impuestos retenidos por terceros	<u>(1,481)</u>	<u>(778)</u>
Saldo al final del año (nota 12)	<u>1,615</u>	<u>302</u>

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

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.

17. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

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.

El Servicio de Rentas Internas (SRI) de conformidad con las respectivas resoluciones tributarias en esta materia estableció la información que deberá incluirse en el Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, así como determinó que únicamente los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con compañías relacionadas del exterior por un monto superior a US\$ 300 (acumulados en un mismo ejercicio fiscal) están obligados a efectuar el estudio de precios de transferencia. Los estudios correspondientes a los años 2006 y 2005 establecieron que el Grupo Maresa no deberá incluir ninguna partida gravable en las respectivas declaraciones de impuesto a la renta.

Una de las compañías del Grupo Maresa, en 1999 acogiéndose a lo permitido por las disposiciones tributarias y societarias vigentes en dicho año, difirió las pérdidas en cambio provenientes de la actualización de sus activos y pasivos en moneda extranjera, cuyo plazo de amortización se estableció hasta el 31 de diciembre del 2004. La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.QICI.002 del 21 de julio del 2004, amplió el plazo para la amortización de la pérdida en cambio diferida por un período de hasta 5 años. La Compañía, en el 2006 acogiéndose a esta Resolución amortizó con cargo a los resultados del periodo la totalidad del saldo de la pérdida en cambio diferida (cuyo saldo neto al 31 de diciembre del 2005 era de US\$ 680) y lo consideró como un gasto deducible para el cálculo del impuesto a la renta. De acuerdo a la Administración este procedimiento es válido debido a que la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento de Aplicación se establece que las pérdidas en cambio son deducibles para el cálculo del impuesto a la renta.

Los asesores legales de la Compañía consideran que el procedimiento contable adoptado se enmarca en las disposiciones tributarias vigentes a la fecha de amortización de la pérdida en cambio diferida y al principio de "Significación Económica" ratificado mediante jurisprudencia emanada por la Sala Especializada de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia, respecto a que si no existe una disposición legal expresa sobre el asunto en mención, la ley tributaria debe ser interpretada de acuerdo a su "Significación Económica" que es precisamente lo que manifestó la Resolución No. 04.Q:ICI:002 de la Superintendencia de Compañías en sus considerandos Cuarto, Quinto y Sexto.

18. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar – comerciales (nota 5)		
Disrepuest S.A.	<u>1</u>	<u>-</u>
Otras cuentas por cobrar (nota 6):		
Confinanciera S. A. - Colombia	-	37
Otras	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>1</u>	<u>37</u>
Pasivos:		
Obligaciones por pagar a corto plazo (nota 10):		
Inmobiliaria F.C.M. Ltd.	-	350
Susana Granda de Molina	<u>-</u>	<u>350</u>
	<u>-</u>	<u>700</u>
Cuentas por pagar - comerciales (nota 11):		
Otras	<u>1</u>	<u>5</u>
Otras cuentas por pagar (nota 12):		
F.C.M. Limited	322	333
Auteco S. A.	87	89
Otros	<u>32</u>	<u>29</u>
	<u>441</u>	<u>451</u>
Deuda a largo plazo (nota 14):		
Accionistas y partes relacionadas:		
Ivi Development Inc.	337	337
Shawnee Investment Inc.	226	226
Oscar Orrantia	224	224
Xavier Orrantia	120	120
Cristobal Orrantia	-	-
Orpon Enterprises	151	151
Bounty Trading	155	155
Watubi S.A.	101	101
Flagstar Investment	<u>21</u>	<u>21</u>
	<u>1,335</u>	<u>1,335</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. Los segmentos que reporta el Grupo Maresa son unidades de negocio que ofrecen diferentes productos. Estos segmentos son administrados separadamente, cada uno requiere su propio sistema de producción, tecnología y estrategias de mercadotecnia y distribución. Cada mercado sirve a diferentes bases de clientes.

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..(véase nota 2).

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.

La línea de “Eliminaciones” representa el monto de operaciones que se realizaron entre las compañías que integran los segmentos. A continuación se presenta la información relevante de cada uno de los sectores de mercado por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Ingresos:		
Ventas netas:		
Línea Mazda	119,219	80,278
Línea Ford	25,719	10,600
Renta de vehículos	7,173	5,799
Otros	<u>10,019</u>	<u>8,322</u>
	162,130	104,999
Eliminaciones intercompañías	<u>(17,289)</u>	<u>(9,835)</u>
	<u>144,841</u>	<u>95,164</u>

19. INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIO, (Continuación)

Utilidad operativa:		
Línea Mazda	12,040	4,497
Línea Ford	804	92
Renta de vehículos	1,161	941
Otros	<u>290</u>	<u>(701)</u>
	14,295	4,829
Eliminaciones intercompañías	<u>180</u>	<u>(229)</u>
	<u>14,475</u>	<u>4,600</u>
Intereses minoritarios en resultados de filiales:		
Línea Mazda	(2)	18
Línea Ford	(558)	55
Renta de vehículos	(18)	17
Otros	<u>75</u>	<u>249</u>
	<u>(503)</u>	<u>339</u>
Activos identificables al final del año:		
Línea Mazda	50,341	35,523
Línea Ford	11,838	10,118
Renta de vehículos	9,696	8,301
Otros	<u>43,386</u>	<u>31,621</u>
	115,261	85,563
Eliminaciones intercompañías	<u>(39,045)</u>	<u>(31,302)</u>
	<u>76,216</u>	<u>54,261</u>
Pasivos identificables al final del año:		
Línea Mazda	25,854	18,834
Línea Ford	6,407	7,894
Renta de vehículos	9,392	5,384
Otros	<u>6,423</u>	<u>3,172</u>
	48,072	35,284
Eliminaciones intercompañías	<u>(6,885)</u>	<u>(7,950)</u>
	<u>41,187</u>	<u>27,334</u>
Depreciación:		
Línea Mazda	(605)	(870)
Línea Ford	(161)	(153)
Renta de vehículos	(1,778)	(1,488)
Otros	<u>(113)</u>	<u>(147)</u>
	<u>2,657</u>	<u>(2,658)</u>

20. OPERACIONES DE AFILIADA

Motocicletas y Accesorios Moto - Access S. A. al 31 de diciembre del 2006 presenta un patrimonio negativo de aproximadamente US\$ 437 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 vigentes. A la fecha de este informe, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 07.Q.IJ.000899 del 2 de marzo del 2007 aprobó la disolución voluntaria o anticipada de la Compañía de conformidad con lo establecido en la respectiva escritura pública de disolución del 15 de diciembre del 2006. Sin embargo, la Compañía continuará su actividad hasta terminar las existencias de inventarios (motocicletas, repuestos y accesorios). Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha cambiado su base contable de negocio en marcha a una de liquidación; por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>Yenes</u>		<u>Pesos Colombianos</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (En miles) ...		... (En miles) ...	
Activos:				
Efectivo en caja y bancos	-	-	1,109,666	880,011
Inversiones a corto plazo	-	-	47,695	20,657
Cuentas por cobrar – comerciales	-	-	2,816,694	1,334,848
Otras cuentas por cobrar	-	<u>50,607</u>	<u>109,497</u>	<u>155,022</u>
	-	<u>50,607</u>	<u>4,083,552</u>	<u>2,390,538</u>
Pasivos:				
Obligaciones por pagar a instituciones financieras	1,586,594	1,020,346	-	-
Cuentas por pagar - comerciales	24	22	3,302,860	2,014,775
Pasivos contingentes (cartas de crédito abiertas)	-	196,200	-	-
Contratos de negociación de yenes a futuro	<u>2,605,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>4,191,618</u>	<u>1,216,568</u>	<u>3,302,860</u>	<u>2,014,775</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>(4,191,618)</u>	<u>(1,165,961)</u>	<u>780,692</u>	<u>375,763</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el Grupo Maresa mantiene 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 2006 y 2005, el equivalente de cada moneda extranjera respecto a cada unidad de US dólar se presenta a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Yenes (¥)	116.72	117.92
Peso colombiano (P)	<u>2,238.79</u>	<u>2,284.22</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 73% corresponden a 7 clientes (dealers) (72% corresponden a 7 clientes en el 2005). Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, del saldo de cuentas por cobrar – comerciales (clientes) de US\$ 18,472 y US\$ 9,953, US\$ 9,461 y US\$ 5,529, corresponden a dichos clientes (dealers), respectivamente. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño del Grupo Maresa. La Administración para mitigar este riesgo evalúa periódicamente la situación financiera de los clientes.

23. GARANTIAS

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

2006			
Activos en garantía		Pasivos garantizados	
... (Dólares en miles) ...			
Hipoteca terreno	3,009	Obligaciones bancarias por	
Hipoteca planta	3,432	cartas de crédito	13,926
Hipoteca edificio - Comeraut S. A.	1,459	Cartas de crédito abiertas	
Prenda maquinaria	1,925	(pasivo contingente)	-
Prenda de inventario de vehículos	7,200		
repuestos y CKD			
Prenda de vehículos en renta	3,088		
Cartera de clientes	-		
	<u>20,113</u>		<u>13,926</u>
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	1,218		
	<u>18,092</u>		<u>15,729</u>

24. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, ciertas filiales del Grupo Maresa mantienen los siguientes compromisos:

- Contratos de negociación de yenes a futuro.

<u>2006</u>			
<u>Fecha</u>	<u>Miles de yenes</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Miles de dólares</u>
Enero 4, 2007	170,000	117,34	1,449
Enero 12, 2007	70,000	118,20	597
Enero 19, 2007	200,000	116,73	1,173
Enero 26, 2007	150,000	117,04	1,282
Enero 24, 2007	61,000	116,78	526
Enero 24, 2007	4,000	116,49	31
Enero 31, 2007	75,000	117,86	636
Febrero 5, 2007	700,000	116,62	6,002
Febrero 13, 2007	38,000	116,49	322
Febrero 15, 2007	41,000	116,41	351
Febrero 15, 2007	119,000	116,21	1,021
Febrero 15, 2007	100,000	116,40	859
Febrero 28, 2007	26,000	116,26	224
Febrero 28, 2007	51,000	116,26	442
Marzo 30, 2007	200,000	115,70	1,729
Marzo 30, 2007	200,000	116,16	1,722
Marzo 30, 2007	200,000	116,81	1,713
Abril 27, 2007	<u>200,000</u>	117,25	<u>1,706</u>
	<u>2,605,000</u>		<u>22,325</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:

<u>Porcentaje</u>		<u>Base</u>	<u>Concepto</u>
<u>2006</u>	<u>2005</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 2006 y 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 193 y US\$ 221, respectivamente.

24. COMPROMISOS, (Continuación)

- 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 :

2006			
<u>Compañía subfranquiada</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	5
Esmeraldas S.A.	24/jun/04	5 años	5
Alquilar S. A.	24/jun/04	5 años	<u>5</u>
2005			
<u>Compañía subfranquiada</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	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>2006</u>	<u>2005</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 2006 y 2005 ascendió aproximadamente a US\$ 197 y US\$ 90, 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.
- Acuerdo de Ventas y Servicios con Ford Motor Company que le acredita al Grupo Maresa como un concesionario autorizado para la venta y servicio de productos de fábrica de la marca FORD.
- Con Ford FCE BANK PLC (Inglaterra) mantiene suscrito un contrato mediante el cual Ford Financial – USA otorga al Grupo Maresa una línea de crédito de US\$ 4,000 para la importación de vehículos y partes. A fin de garantizar dicha línea de crédito la Compañía ha entregado dos cartas de crédito bancaria "Stand By" por un monto de US\$ 1,000 cada una, emitidas por los Bancos Bolivariano S. A. y Pichincha C. A. con una comisión del 4% y con vencimientos el 30 de julio del 2007 y 17 de mayo del 2007, respectivamente (en el 2005, vencía el 4 de agosto del 2006).

24. COMPROMISOS, (Continuación)

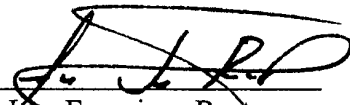
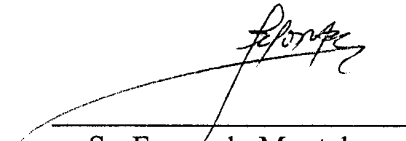
- Mantiene suscrito un contrato con Sumitomo Corporation del Ecuador S. A. para la adquisición de llantas, sobre el cual ha otorgado una garantía bancaria emitida por el Banco del Pichincha S. A. por US\$ 1,000 y que vence el 17 de mayo del 2007 (en el 2005 por US\$ 100 y que vencía el 1 de octubre del 2006).

25 RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Los accionistas de Corporación Maresa Holding S. A. mediante acta de Junta General Extraordinaria del 16 de enero del 2007 aprobó la fusión por absorción de las operaciones de la Compañía con las de Motor Mazda S. A., Gestioncorp S. A. y Administración y Servicios Admosersa S. A. (entidades absorbidas). A la fecha de este informe el trámite respectivo se encuentra desarrollándose en la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.


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

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

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

	Corporación Mareisa Holdings S.A.	Manufacturas Armadoras y Repuestos Ecuatoriana S.A. Tadema	Comercial S.A.	Mareisa S.A.	Motomareisa S.A.	Mareisa Colombia Ltd.	Motomareisa S.A.	Comercial Copa S.A.	Ram Pajon S.A.	Financiera S.A.	Mareisa Motors S.A.	Mareisa Motors S.A.	Total	Eliminaciones Cédula	Balance Consolidado
ACTIVOS															
ACTIVOS CORRIENTES:															
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,945	4,283	16	274	2	496	74	127	117	8	-	-	8,943	81	9,024
Inversiones a corto plazo	-	4,234	-	-	32	21	-	-	-	-	-	-	4,287	-	4,287
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	13,985	6	932	1	1,258	154	4,334	76	11	-	-	20,755	-	18,064
Otras cuentas por cobrar, neto	2,337	3,318	672	683	34	3	30	312	88	16	-	-	7,595	3	3,878
Inventarios, neto	-	15,470	35	31	1	528	212	3,952	686	-	-	-	24,917	1	24,478
Gastos pagados por anticipado	-	199	-	79	-	4	42	191	10	-	-	-	436	-	436
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	5,882	45,488	730	2,010	71	2,310	502	8,826	978	34	-	101	66,933		69,008
ACTIVOS NO CORRIENTES:															
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	-	400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400
Propiedad, planta y equipo, neto	221	4,370	427	7,559	375	42	16	2,854	37	5	-	-	15,905	-	15,581
Cargos diferidos y otros activos, neto	-	102	-	86	-	-	-	144	21	-	-	-	352	-	352
Inversiones en acciones	-	381	-	40	-	-	-	14	-	-	-	-	31,671	31,397	274
TOTAL ACTIVOS	37,339	50,341	1,557	9,686	445	2,352	518	11,838	1,036	39	-	101	115,281		76,216
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS															
PASIVOS CORRIENTES:															
Obligaciones por pagar a corto plazo	1,621	13,926	-	3,435	-	-	-	1,003	-	-	-	-	19,986	-	19,986
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400	400	-
Cuentas por pagar - comerciales	-	4,588	3	1,250	-	1,475	36	5,444	543	68	-	-	12,610	2,653	10,757
Otras cuentas por pagar	893	3,003	3	204	236	167	917	1,366	347	3	1	27	7,167	3,712	3,458
Pasivos acumulados	7	2,782	12	151	-	38	2	138	10	-	-	-	3,152	20	3,131
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2,521	24,701	18	5,041	236	1,680	955	7,951	901	73	1	39	44,115		37,331
PASIVOS NO CORRIENTES:															
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	-	-	-	1,366	-	-	-	1,441	-	-	-	-	2,807	100	2,707
Reserva para jubilación patronal y desahucio	-	1,192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,192	-	1,192
TOTAL PASIVOS	2,521	25,893	18	6,407	236	1,680	955	9,392	901	73	1	39	46,072		41,187
INTERES MINORITARIO:															
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	228	1,174
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:															
Capital social	6,876	14,940	683	2,451	44	63	260	3,490	51	20	51	5	28,934	22,037	6,896
Aportes para futuros aumentos de capital	41	-	-	-	-	-	-	27	150	-	-	-	218	177	41
Reserva de capital	6,537	-	718	-	211	175	-	708	-	(143)	-	(8)	8,205	1,812	6,537
Reserva por valuación	4,485	-	-	-	-	-	-	1,771	-	-	-	-	6,257	1,771	4,485
Reserva legal	2,373	-	39	139	7	87	-	0	-	12	-	3	2,659	286	2,374
Reserva facultativa	5,140	1,266	48	-	-	-	-	1	-	-	-	103	6,558	1,418	5,140
Utilidades disponibles (SIFOC)	9,355	8,285	31	899	(53)	247	(697)	(1,553)	(65)	78	(51)	(140)	15,959	29,393	8,428
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	34,818	25,491	1,539	3,289	209	672	(437)	2,446	135	(34)	(8)	62	67,189		33,863
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	37,339	50,341	1,557	9,686	445	2,352	518	11,838	1,036	39	8	101	115,281	64,111.43	76,216

	Corporación Maresa Holdings S.A.	Manufacturas, Armadoras y Repuestos Ecuatorianos S.A.		Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Marengo S.A.	Eliminaciones		Estado de utilidades consolidado
		Marengo	Comercial S.A.														Debito	Credito	
VENTAS	-	119,219	5	7,173	-	8,741	1,216	25,719	337	219	-	-	-	-	-	-	162,130	17,289	144,841
DE LAS VENTAS	-	96,973	7	-	-	7,303	1,082	22,182	278	120	-	-	-	-	-	-	128,916	17,283	112,634
MARGEN BRUTO	-	22,246	(2)	7,173	-	1,438	134	3,537	59	99	-	-	-	-	-	-	33,214	-	32,197
GASTOS DE OPERACION:																			
Costos de administración, ventas y generales	(168)	(8,206)	(34)	(6,012)	(9)	(228)	(269)	(2,733)	(106)	(117)	(1)	(3)	-	-	-	-	186	-	(17,722)
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACION	(168)	14,040	(35)	1,161	(9)	709	(135)	804	(46)	(19)	(1)	(3)	-	-	-	-	14,796	-	14,475
OTROS INGRESOS (GASTOS):																			
Ingresos financieros	78	914	-	-	2	9	4	0	-	-	-	-	-	-	-	-	221	-	766
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	(96)	(8)	-	(408)	-	-	(10)	-	(18)	(2)	-	-	-	-	-	-	(563)	138	(425)
Ingresos por la venta de propiedad, planta y equipo, neto	9,223	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,223	80	6
Utilidades en cambio, neto	-	-	-	215	-	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	231
Utilidad en venta de acciones	223	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(103)
Ingresos, neto	27	(285)	115	(21)	20	(22)	21	412	-	7	-	-	-	-	-	-	84	-	341
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO	9,453	621	115	(244)	21	(118)	30	410	(18)	7	-	-	-	-	-	-	84	-	10,000
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	9,285	12,661	80	917	12	591	(105)	1,214	(65)	(14)	(1)	(1)	-	-	-	-	24,655	-	15,308
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	-	(1,902)	(12)	(138)	-	-	-	(36)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,100)	-	(2,100)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	9,285	10,759	68	779	12	591	(105)	1,178	(65)	(14)	(1)	(1)	-	-	-	-	22,555	-	13,208
IMPUESTO A LA RENTA	-	(2,553)	(17)	(201)	(2)	(244)	-	(61)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,815)	-	(3,096)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO	9,285	8,206	51	578	10	347	(105)	1,116	(65)	(14)	(1)	(1)	-	-	-	-	19,740	-	10,112
INTERES MINORITARIO, NETO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	608	106	(503)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	9,285	8,206	51	578	10	347	(105)	1,116	(65)	(14)	(1)	(1)	-	-	-	-	19,132	106	9,609

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

DESCRIPCION	DEBE	HABER
1		
Capital social	14,940	
Reserva facultativa	1,266	
Resultados acumulados	79	
Participacion en los resultados de las subsidiaria	8,206	
Gasto interes minoritario	0	
Inversiones en acciones		24,491
Interes minoritario		0
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Maresa Ensambladora		
2		
Capital social	683	
Reserva legal	39	
Reserva facultativa	48	
Reserva de capital	718	
Participacion en los resultados de las subsidiaria	51	
Gasto interes minoritario	0	
Inversiones en acciones		1,539
Utilidades disponibles	0	
Interes minoritario		0
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Comeraut		
3		
Capital social	2,451	
Reserva legal	139	
Participacion en los resultados de las subsidiaria	562	
Gasto interes minoritario	16	
Utilidades disponibles	106	
Inversiones en acciones		3,200
Interes minoritario		73
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Mareauto		
4		
Capital social	44	
Reserva legal	7	
Reserva de capital	211	
Participacion en los resultados de las subsidiaria	2	
Gasto interes minoritario		209
Inversiones en acciones		55
Utilidades disponibles		
Interes minoritario		
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Motormazda		
5		
Capital social	63	
Reserva de capital	175	
Reserva legal	87	
Participacion en los resultados de las subsidiaria	313	
Gasto interes minoritario	35	
Inversiones en acciones		604
Interes minoritario		32
Utilidades disponibles		35
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Maresa Colombia		
6		
Capital social	260	
Utilidades disponibles		382
Participacion en los resultados de las subsidiaria		33
Gasto interes minoritario		72
Inversiones en acciones		
Interes minoritario	227	
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Motoaccess		
7		
Capital social	3,490	
Aportes para futuros aumentos de capital	27	
Reserva legal	0	
Reserva facultativa	1	
Reserva de capital	708	
Reserva por valuación	1,771	
Participacion en los resultados de las subsidiaria	111	
Gasto interes minoritario	558	
Inversiones en acciones		1,223
Interes minoritario		665
Utilidades disponibles		4,778
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Comercial Orgu		
8		
Capital social	51	
Aportes para futuros aumentos de capital	150	
Gasto interes minoritario		33
Participacion en los resultados de las subsidiaria		33
Utilidades disponibles	33	
Inversiones en acciones		68
Interes minoritario		100
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Kawamotors		
9		
Capital social	20	
Reserva legal	12	
Resultados acumulados	125	
Reserva de capital		143
Gasto interes minoritario		1
Interes minoritario	1	
Participacion en los resultados de las subsidiaria		13
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Fenetre		
10		
Capital social	5	
Reserva legal	3	
Reserva facultativa	103	
Participacion en los resultados de las subsidiaria	52	
Reserva de capital		0
Resultados acumulados		99
Gasto interes minoritario	0	
Inversiones en acciones		62
Interes minoritario		0
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Marecorpor		
Pasan.....	37,945	37,945

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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

	Vienen.....	37,945	37,945
11			
Capital social	51		
Resultados acumulados		49	
Participación en los resultados de las subsidiaria		-	
Gasto interés minoritario		1	
Interés minoritario		1	
Inversiones en acciones		0	
Para eliminar inversión y ajuste de VPP de Nikkei			
12			
Otras cuentas por pagar	18		
Otras cuentas por cobrar		18	
Para eliminar cuentas por cobrar de CMH a Marecorpor			
13			
Otras cuentas por pagar	-		
Otras cuentas por cobrar		-	
Para eliminar cuentas por cobrar de CMH a Fenetre			
14			
Otras cuentas por pagar	277		
Otras cuentas por cobrar		277	
Para eliminar cuentas por cobrar de CMH a MotoAccess			
15			
Prestamos partes relacionadas largo plazo	100		
Otras cuentas por pagar	1,325		
Pasivos Acumulados	20		
Otras cuentas por cobrar		1,445	
Para eliminar cuentas por prestamos por cobrar de CMH a C.Orgu			
16			
Otras cuentas por pagar	330		
Otras cuentas por cobrar		330	
Para eliminar cuentas por cobrar de CMH a Kawamotors			
17			
Otras cuentas por pagar	231		
Otras cuentas por cobrar		231	
Para eliminar cuentas por cobrar de CMH a Motormazda			
18			
Otras cuentas por pagar	687		
Otras cuentas por cobrar		687	
Para eliminar cuentas por pagar de CMH a MARESA			
19			
Otras cuentas por pagar	180		
Otras cuentas por cobrar		180	
Para eliminar cuentas por pagar de CMH a Comeraut			
20			
Otras cuentas por pagar	0		
Otras cuentas por cobrar		0	
Para eliminar cuentas por pagar de CMH a C.ORGU			
21			
Cuentas por pagar - comerciales	480		
Efectivo en caja y bancos	81		
Cuentas por cobrar comerciales		540	
Otras cuentas por cobrar		20	
Para eliminar cuentas por cobrar de Maresa Ensambladora a Mareauto			
22			
Cuentas por pagar - comerciales	-		
Otras cuentas por cobrar		-	
Para eliminar cuentas por cobrar de Maresa Ensambladora a Fenetre			
Otras cuentas por pagar	167		
Otras cuentas por cobrar		167	
Para eliminar cuentas por cobrar de Maresa Ensambladora a MotoAccess			
24			
Cuentas por pagar - comerciales	762		
Otras cuentas por pagar			
Cuentas por cobrar comerciales		736	
Otras cuentas por cobrar		26	
Para eliminar cuentas por cobrar de Maresa Ensambladora a C.ORGU			
25			
Cuentas por pagar - comerciales	5		
Otras cuentas por pagar	336		
Prestamos partes relacionadas largo plazo	400		
Cuentas por cobrar a largo plazo		400	
Cuentas por cobrar comerciales		5	
Otras cuentas por cobrar		336	
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa Ensambladora a Comeraut			
26			
Cuentas por pagar - comerciales	1,203		
Otras cuentas por pagar	36		
Cuentas por cobrar - comerciales		1,239	
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa Ensambladora a Maresa Colombia			
27			
Otras cuentas por pagar	85		
Otras cuentas por cobrar		85	
Para eliminar cuentas por cobrar de Maresa Ensambladora a Marecorpor			
28			
Otras cuentas por pagar	7		
Cuentas por cobrar comerciales		7	
Para eliminar cuentas por pagar de Maresa Ensambladora a C.Orgu			
29			
Otras cuentas por pagar	4		
Otras cuentas por cobrar		4	
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a Comeraut			
30			
Cuentas por pagar - comerciales	1		
Impuesto a la renta retenido en exceso	0		
Cuentas por cobrar comerciales		1	
Para eliminar cuentas por pagar de Mareauto a C.Orgu			
31			
Cuentas por pagar - comerciales	1		
Cuentas por cobrar comerciales		1	
Para eliminar cuentas por pagar de Mareauto a Fenetre			
32			
Cuentas por pagar - comerciales	-		
Cuentas por cobrar comerciales		-	
Para eliminar cuentas por cobrar de Mareauto a C.Orgu			
Pasan.....	44,732	44,732	

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO No. 3. (Continuación)

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Vienen.....	44,732	44,732
33			
Cuentas por pagar - comerciales	68		68
Cuentas por cobrar comerciales			
Para eliminar cuentas por cobrar de Mareauto a Fenetre			
34			
Otros ingresos	1		1
Cuentas por cobrar comerciales			
Para eliminar cuentas por cobrar de Mareauto a MotoAccess			
35			
Otros ingresos	1		1
Cuentas por cobrar comerciales			
Para eliminar cuentas por cobrar de Mareauto a Maresa Ensambladora			
36			
Otros ingresos	-		-
Cuentas por cobrar comerciales			
Para eliminar cuentas por cobrar de MotoAccess a Maresa Ensambladora			
37			
Cuentas por pagar - comerciales	90		90
Cuentas por cobrar comerciales			
Para eliminar cuentas por cobrar de MotoAccess a Kawamotors			
38			
Otras cuentas por pagar	28		28
Otras cuentas por cobrar			
Para eliminar cuentas por pagar de MotoAccess a Motormazda			
39			
Cuentas por pagar - comerciales	22		22
Otras cuentas por cobrar			
Para eliminar cuentas por pagar de Motoaccess a Kawamotors			
40			
Otras cuentas por pagar	-		-
Otros gastos			
Para eliminar cuentas por pagar Nikkei a C. Orgu			
41			
Otras cuentas por pagar	20		20
Otras cuentas por cobrar			
Para eliminar dividendos por pagar de Mareauto a CMH			
42			
Ventas	8,174		
Inventario - materias primas y materiales			54
Inventario - producto en proceso			6
Inventario - productos terminados (vehículos)			8
Costo de ventas			7,248
Costo de ventas			858
Para eliminar ventas de CKD de Maresa Colombia a Maresa			
43			
Ventas	1,879		
Propiedad, planta y equipo			317
Costo de ventas			1,562
Para eliminar ventas de vehículos de Maresa a Mareauto			
44			
Ventas	6,076		
Inventarios Vehiculos			812
Costo de ventas			5,263
Para eliminar ventas de vehículos de Maresa a C.ORGU			
45			
Ventas	129		
Inventario - partes y repuestos			63
Costo de ventas			65
Para eliminar ventas de repuestos de Maresa a Mareauto			
46			
Ventas	557		
Inventario - partes y repuestos			301
Costo de ventas			256
Para eliminar ventas de repuestos de Maresa a Comercial Orgu			
47			
Ventas	5		
Inventario - partes y repuestos	1		
Costo de ventas			5
Para eliminar ventas de repuestos de Comeraut a Maresa			
48			
Ventas	393		
Inventario - motos			2
Costo de ventas			390
Para eliminar ventas de motos de MotoAccess a Kawamotors			
49			
Ventas	1		
Propiedad, planta y equipo			0
Costo de ventas			1
Para eliminar ventas de motos de MotoAccess a C. Orgu			
50			
Ventas	53		
Inventario - partes y repuestos	0		
Costo de ventas			53
Para eliminar ventas de repuestos de MotoAccess a Kawamotors			
51			
Ventas	13		
Propiedad, planta y equipo			
Costo de ventas			13
Para eliminar ventas de vehículos de C. Orgu a Maresa Ensambladora			
52			
Ventas	4		
Inventario - partes y repuestos			1
Costo de ventas			3
Para eliminar ventas de repuestos de C. Orgu a Maresa			
53			
Ventas	7		
Inventario - partes y repuestos			3
Costo de ventas			4
Para eliminar ventas de repuestos de C. Orgu a Mareauto			
Pasan.....	62,254		62,253

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

DETALLE DE AJUSTES DE ELIMINACION

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

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

	Vienen.....	62,254	62,253
54			
Ventas	41		
Propiedad, planta y equipo			7
Costo de ventas			34
Para eliminar ventas de activos fijos de MotoAccess a Kawamotors			
55			
Otros ingresos, neto	2		
Otras cuentas por cobrar			0
Gastos de ventas			2
Para eliminar gastos de ventas de Maresa a Mareauto			
56			
Servicios de comercialización de vehículos	44		
Gastos de ventas			44
Para eliminar ingresos por servicios de Adm y Ases. C.Orgu a Maresa			
57			
Ingresos por servicios de asesoría	23		
Otras cuentas por cobrar	1		
Gastos administrativos			23
Para eliminar ingresos por servicios de Adm y Ases de Maresa a MotoAccess			
58			
Ingresos financieros	2		
Otras cuentas por cobrar	1		
Gastos financieros			3
Para eliminar ingresos financieros entre MotoAccess y Kawamotors			
59			
Ingresos financieros	11		
Gastos financieros			11
Para eliminar ingresos financieros entre CMH y Kawamotors			
60			
Ingresos financieros	64		
Gastos financieros			64
Para eliminar ingresos financieros entre CMH y Comercial ORGU			
61			
Otros ingresos, neto	115		
Gastos Administrativos			5
Para eliminar otros ingresos no operacionales de Mareauto a Maresa			
63			
Ingresos financieros	36		
Gastos financieros			36
Para eliminar ingresos financieros entre Maresa y Mareauto			
64			
Ingresos financieros	107		
Costo de ventas			84
Gastos financieros			23
Para eliminar ingresos financieros entre Maresa y C.ORGU			
65			
Ingresos por servicios de asesoría	127		
Otros gastos, neto			127
Para eliminar ingresos por servicios de Adm y Ases. Maresa a Mareauto			
66			
Servicios de comercialización de vehículos			
Otras cuentas por cobrar			
Gastos administrativos			
Para eliminar ingresos por servicios de Adm y Ases. Maresa a MotoAccess			
Otros ingresos, neto	4		
Otros ingresos, neto			4
Para eliminar ingresos entre Mareauto y Fenetre			
67			
Otros ingresos, neto	8		
Otras cuentas por cobrar			1
Gastos de ventas			7
Para eliminar otros ingresos entre Mareauto y MotoAccess			
68			
Servicios de comercialización de vehículos	7		
Otras cuentas por cobrar	0		
Otros ingresos, neto			8
Para eliminar otros ingresos entre C.Orgu y Mareauto			
69			
Otros ingresos, neto	17		
Otras cuentas por cobrar	1		
Otros ingresos, neto			19
Eliminación ingresos y gastos MotoAccess y Kawamotors			
70			
Otros ingresos	2		
Gastos de ventas			0
Gastos administrativos			1
Otros ingresos, neto			2
Para eliminar otros ingresos no operacionales de C.Orgu a Maresa			
71			
Otros ingresos	19		
Gastos administrativos			19
Para eliminar ingresos arriendo oficinas entre Motormazda y Mareauto			
72			
Servicios de comercialización de vehículos	85		
Gastos administrativos			85
Para eliminar ingresos por servicios de Adm y Ases. Marecorpor a Maresa			
73			
Utilidades disponibles	632		
Costo de ventas vehículos			549
Costo de ventas repuestos			83
Para eliminar las ventas realizadas del año anterior			
74			
Resultados acumulados	503		
Interes minoritario			503
Para reconocer el interes minoritario del año			
		64,111	64,111

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Corporación Marela Holding S.A.	Manufacturas, Armadillos y Repuestos Escamoteo S.A. - Marela											Eliminaciones		Balance consolidado
		Comercial S.A.	Marela S.A.	Motomare S.A.	Colombia Ltd.	Motomare S.A.	Comercial Coca S.A.	Bastapal S.A.	Ferre S.A.	Nikar Marela S.A.	Molinos S.A.	Eliminaciones			
												Debit	Credit		
ACTIVOS															
ACTIVOS CORRIENTES:															
Efectivo en caja y bancos	112	2,174	10	98	3	384	17	317	55	1	1	-	3,172		2,472
Inversiones temporales	-	-	-	-	-	10	-	-	1	-	-	-	11		11
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1	8,087	289	548	54	583	236	1,962	254	10	-	-	12,024		2,506
Otras cuentas por cobrar, neto	2,333	4,129	506	115	6	69	65	433	493	13	-	254	8,416	2	4,446
Inventarios, neto	-	15,207	42	32	1	410	1	3,466	8	-	-	-	19,793		19,271
Cuentas pagadas por anticipo	-	121	-	32	-	3	-	80	13	-	-	-	272		372
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2,446	29,711	847	846	64	1,481	1,007	6,198	824	24	1	254	43,696		36,218
ACTIVOS NO CORRIENTES:															
Cuentas por cobrar a largo plazo	600	-	400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000		1,000
Propiedad, planta y equipo, neto	227	4,013	443	3,648	380	48	54	2,841	2,796	44	-	1	14,443		238
Cargos diferidos y otros activos, neto	-	150	-	81	-	-	-	181	135	-	-	-	347		347
Inversiones en acciones	24,809	133	-	49	-	-	-	3	-	-	-	-	25,091		22,091
TOTAL ACTIVOS	28,081	34,014	1,690	4,615	444	1,509	1,061	9,223	3,682	48	1	355	64,667		53,366
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:															
PASIVOS CORRIENTES:															
Obligaciones por pagar a corto plazo	700	11,889	-	1,047	-	-	108	2,454	1,232	-	-	-	16,338		2,874
Cuentas por pagar - comerciales	1	3,074	3	484	231	882	364	3,524	732	104	-	-	9,999		3,182
Otras cuentas por pagar	454	683	31	216	6	135	921	119	79	4	-	65	2,713	943	1
Pasivos acumulados	127	1,108	27	112	-	9	2	87	172	-	-	25	1,669		1,669
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1,282	15,654	61	1,839	237	1,026	1,393	6,184	2,207	108	-	90	30,409		23,461
PASIVOS NO CORRIENTES:															
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	-	1,000	-	761	-	-	-	1,790	358	-	-	-	4,019	1,000	
Reserva para jubilación personal y de jubilación	-	854	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	854		854
TOTAL PASIVOS	1,282	17,508	61	2,620	237	1,026	1,393	7,974	2,562	108	-	90	35,282		25,314
INTERES MINORITARIO:															
Interés minoritario, neto	1,282	17,508	61	2,620	237	1,026	1,393	7,974	2,562	108	-	90	35,282	340	1,353
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2,564	35,016	122	5,240	474	2,052	2,786	15,948	5,124	216	-	180	70,564	48,670	49,620
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:															
Capital social	6,576	11,859	683	1,464	44	61	260	2,500	736	19	50	5	25,259		18,281
Aportes para fines especiales de capital	41	-	-	-	-	-	-	307	-	-	-	-	248		41
Reserva de capital	9,053	-	2,243	-	211	158	-	708	-	(143)	-	-	12,230		3,220
Reserva por valuación	4,485	-	-	-	-	-	-	1,924	-	-	-	-	6,409		1,924
Reserva legal	1,915	-	22	74	6	85	-	31	-	12	-	3	2,064		1,915
Reserva fluctuante	2,549	1,266	48	-	-	-	-	1	-	-	-	103	3,967		2,549
(Deficit) utilidades disponibles	1,862	3,081	(1,348)	452	(54)	179	(292)	(4,211)	135	92	(49)	54	(955)		15,845
	25,800	16,236	1,629	1,993	207	483	(332)	1,329	822	(20)	1	165	49,245		25,019
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	28,081	34,014	1,690	4,615	444	1,509	1,061	9,223	3,682	48	1	355	64,667	48,670	49,620

COMERCIALIZADORA MARIAGUAY S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE UTILIDADES CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Compania Mariano S.A.	Manufacturas Asociadas y Exportaciones Comerciales S.A. -Mariano-	Comercial S.A.	Mariano S.A.	Manufacturas S.A.	Mariano S.A.	Comercial Química S.A.	Mariano S.A.	Exportadora S.A.	Fuentes S.A.	Mariano Mariano S.A.	Mariano S.A.	Total	Resultados		Resultado de operación consolidado
														Declarado	Cuando	
VENTAS	-	77,943	30	4,960	-	3,711	1,744	12,874	2,051	26	-	-	104,999	8,815	8,184	93,144
COSTO DE LAS VENTAS	-	67,817	14	846	-	4,714	1,310	11,381	-	11	-	-	86,059	-	-	86,059
MARGEN BRUTO	-	10,126	16	4,114	-	277	434	1,493	2,051	15	-	-	18,940	-	-	18,940
GASTOS DE OPERACION	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de administración, ventas y generación	(11)	(1,551)	(11)	(1,351)	(11)	(281)	(1,511)	(1,811)	(1,811)	(11)	(11)	(11)	(11,120)	420	-	(11,540)
UTILIDAD EN OPERACION	(11)	4,136	(49)	727	(11)	171	(434)	92	214	(42)	(19)	(11)	4,319	-	-	4,319
OTROS INGRESOS (GASTOS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera financiera	(71)	(107)	-	(189)	-	-	(17)	(18)	(187)	-	-	-	(650)	-	42	(688)
Ingresos financieros	108	365	-	2	3	6	8	-	1	-	-	-	724	41	-	765
Servicio de comercialización de rubros	-	-	180	-	-	-	-	-	28	-	-	-	184	188	-	372
Ingresos por gastos de valor potencial, propiedad intelectual	4,114	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,114	4,114	254	8,478
Utilidad (pérdida) en venta de propiedad, planta y equipo, neto	-	(14)	-	-	-	-	-	-	120	-	-	-	106	-	-	106
Disminución de valores neto	-	(11)	-	-	-	(14)	-	-	-	-	-	-	(27)	-	-	(27)
Otros ingresos, neto	8	(161)	(28)	58	19	(12)	(15)	117	8	-	-	207	285	312	490	1,014
TOTAL INGRESOS (GASTOS) NETO	4,114	312	(28)	(121)	22	(12)	(15)	117	135	(42)	(19)	(11)	4,319	-	-	4,319
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	4,114	4,411	219	584	11	108	(192)	110	265	(42)	(19)	(11)	9,352	-	-	9,352
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	-	(889)	(28)	-	-	-	-	(17)	-	-	-	(11)	(1,014)	-	-	(1,014)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	4,114	3,522	191	584	11	108	(192)	110	265	(42)	(19)	(11)	8,338	-	-	8,338
IMPUESTO A LA RENTA	-	(781)	(18)	(127)	(1)	(121)	(21)	(21)	(21)	-	-	(11)	(1,108)	-	-	(1,108)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO MONETARIO	4,114	2,741	173	457	10	174	(192)	110	135	(42)	(19)	(11)	7,230	-	-	7,230
IMPUESTO MONETARIO NETO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86	424	510
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	4,114	2,741	173	457	10	174	(192)	110	135	(42)	(19)	(11)	7,230	86	424	7,744

CORPORACIÓN 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 América)

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 América)

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 América)

DESCRIPCIÓN	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 Vehiculos		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 América)

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 vehiculos	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