



**MAZMOTORS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**



**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Mazmotors S.A.

Quito, 15 de agosto del 2011

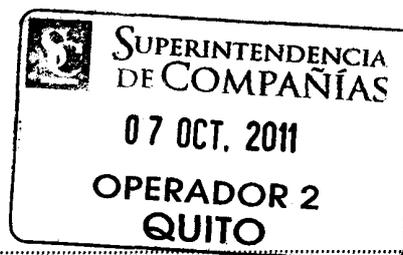
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mazmotors S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

*Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de Mazmotors S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

*Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.





Mazmotors S.A.  
Quito, 15 de agosto del 2011

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mazmotors S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*Otros asuntos*

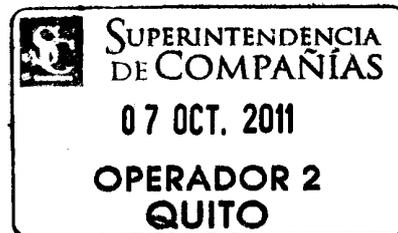
5. Debido a que Mazmotors S.A. es subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.
6. Los estados financieros de Mazmotors S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 14 de abril del 2010 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Carlos R. Cruz*

Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 25984



**MAZMOTORS S.A.**

**BALANCE GENERAL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo		295,146	1,572,706	Obligaciones financieras		-	64,254
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes	3	4,518,252	4,101,602	Proveedores	6	336,289	922,497
Compañías relacionadas	8	1,009,133	20,201	Compañías relacionadas	8	8,867,617	7,061,964
Impuestos		236,181	331,328	Anticipos recibidos de clientes		322,783	151,417
Otras		202,534	183,354			9,526,689	8,135,878
Provisión para cuentas incobrables	7	(151,970)	(93,252)				
		5,814,130	4,513,233	Pasivos acumulados			
Inventarios	4	4,247,284	2,972,039	Beneficios sociales	7	91,704	202,380
Gastos pagados por anticipado		23,100	17,357	Impuestos por pagar	7	93,469	99,000
				Otros		59,789	196,254
Total activo corriente		10,379,660	9,105,335	Total del pasivo corriente		9,771,651	8,697,965
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	5	776,251	717,649	<b>OBLIGACIONES SOCIALES LARGO PLAZO</b>	10	151,500	37,872
<b>OTROS ACTIVOS</b>		1,262,868	975,171	Total del pasivo		9,920,211	8,755,837
<b>CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO</b>	3	705,114	1,534,914	<b>PATRIMONIO (Véase estado adjunto)</b>		3,197,681	3,576,622
Total del activo		13,123,892	12,332,159	Total del pasivo y patrimonio		13,123,892	12,332,459

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. José Barahona  
Representante Legal

  
Mario Toscano  
Contador

**MAZMOTORS S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas		43,331,732	37,894,078
Costo de productos vendidos		<u>(39,581,273)</u>	<u>(34,241,608)</u>
Utilidad bruta		3,750,459	3,652,470
Gastos operativos			
Gastos generales y administración		(3,284,316)	(2,751,360)
Gastos de ventas		<u>(675,490)</u>	<u>(553,680)</u>
Utilidad operacional		<u>(209,347)</u>	<u>347,430</u>
(Egresos) ingresos financieros, neto		(56,526)	248,935
Otros ingresos, neto		<u>148,293</u>	<u>200,129</u>
		91,767	449,064
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(117,580)	796,494
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	-	(119,537)
Impuesto a la renta	9	<u>(261,361)</u>	<u>(172,592)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año		<u>(378,941)</u>	<u>504,365</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. José Barahona  
Representante Legal

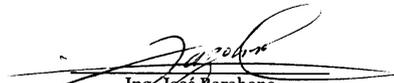
  
Mario Toscano  
Contador

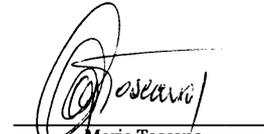
**MAZMOTORS S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	1,500,000	-	-	157,374	1,657,374
Ajustes menores	-	-	-	(85,117)	(85,117)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de junio del 2009					
Incremento de capital	1,500,000	-	-	-	1,500,000
Apropiación de reservas	-	15,737	1	(15,738)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	504,365	504,365
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3,000,000	15,737	1	560,884	3,576,622
Resolución de la Junta General de Accionistas del 4 de mayo del 2010					
Apropiación de reservas	-	50,436	453,929	(504,365)	-
Pérdida neta del año	-	-	-	(378,941)	(378,941)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>3,000,000</u>	<u>66,173</u>	<u>453,930</u>	<u>(322,422)</u>	<u>3,197,681</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. José Barahona  
Representante Legal

  
Mario Toscano  
Contador

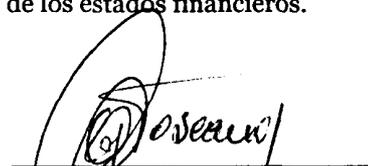
**MAZMOTORS S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
(Pérdida) utilidad neta del año		(378,941)	504,365
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	109,275	103,465
Provisión para cuentas incobrables	7	58,718	56,299
Jubilación patronal y desahucio	7	<u>100,310</u>	<u>28,941</u>
		(110,638)	693,070
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,329,615)	(376,843)
Inventarios		(1,275,245)	(860,448)
Gastos pagados por anticipado		(5,743)	15,979
Cuentas por cobrar largo plazo		829,201	(621,546)
Otros activos		(287,697)	(970,820)
Documentos y cuentas por pagar		1,390,811	797,773
Pasivos acumulados		(252,872)	314,987
Obligaciones sociales largo plazo	7	<u>(3,622)</u>	<u>(5,378)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1,045,420)</u>	<u>(1,013,226)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de activos fijos, neto	5	<u>(167,887)</u>	<u>(21,974)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(167,887)</u>	<u>(21,974)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Disminución de obligaciones financieras		(64,253)	64,253
Incremento de capital		<u>-</u>	<u>1,500,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(64,253)	1,564,253
(Disminución) aumento neto de efectivo		(1,277,560)	529,053
Efectivo al inicio del año		<u>1,572,706</u>	<u>1,043,653</u>
Efectivo al final del año		<u>295,146</u>	<u>1,572,706</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. José Barahona  
Representante Legal

  
Mario Toscano  
Contador

## **MAZMOTORS S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 2 de enero del 2008 bajo la denominación de Mazmotors S.A. con el objetivo de dedicarse a la compra-venta y comercialización de vehículos y repuestos y a la prestación de servicios de taller. La entidad inició sus operaciones en agosto del 2008.

Las actividades de la Compañía corresponden fundamentalmente a la comercialización de vehículos y repuestos de la marca Mazda, adquiridos a su entidad relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa; en consecuencia, sus resultados están estrictamente vinculados a los acuerdos existentes con la referida entidad.

#### **Entorno Económico -**

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

##### **a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2009 con los del año 2010, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o reagrupaciones de los estados financieros y sus notas.

##### **b) Efectivo -**

Comprende el dinero disponible y depósitos a la vista en bancos.

##### **c) Documentos y cuentas por cobrar comerciales (corto y largo plazo) -**

Corresponden a los montos adeudados por los clientes por los automotores y repuestos vendidos y por los servicios de taller que les fueron prestados, en el curso normal de los negocios de la entidad. Si se esperan

**MAZMOTORS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

---

cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes; de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados y se registra una provisión para cubrir su deterioro, la cual se carga a los resultados del ejercicio en el período en que se presenta.

**d) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos automotores y repuestos, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

**e) Activos fijo -**

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

**f) Otros activos -**

Se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada y corresponden al valor de las licencias del software utilizado por la Compañía por aproximadamente US\$290,000 (2009: US\$7,000), al costo de las adecuaciones realizadas en las instalaciones donde opera la entidad por aproximadamente US\$860,000 (2009: US\$68,000) y a la implantación de un modelo de gestión financiero contable-comercial por aproximadamente US\$115,000 (2009: US\$0). Las referidas licencias, el costo de adecuaciones y la implementación se amortizan a 3, 4 y 10 años, respectivamente.

**g) Cuentas por pagar comerciales -**

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos.

Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

**h) Provisiones -**

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos

## **MAZMOTORS S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)**

---

reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **i) Costos por intereses -**

Los costos por intereses devengados son reconocidos como parte de los gastos financieros del período en el que se incurren.

#### **j) Beneficios sociales a largo plazo (jubilación patronal y desahucio) -**

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de las compañías, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de prima única o acreditación anual de la reserva matemática y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tiene términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

#### **k) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía no ha constituido dicha provisión debido a que no generó utilidades.

#### **l) 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 impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Por otro lado, a partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado sobre las cifras del 2009 y en función del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Ver Nota 9.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

## **MAZMOTORS S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)**

---

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

#### **m) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

- Ventas de vehículos y repuestos: se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos bienes a los clientes, los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.
- Ventas de servicios de taller: se reconocen en el periodo contable en el que se prestan con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

#### **n) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -**

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Mazmotors S.A., por ser una Compañía subsidiaria de una empresa Holding, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011. Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Mazmotors S.A. preparó y tuvo a disposición de la Superintendencia de Compañías en marzo del 2010 el cronograma de implementación de NIIF respectivo y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos en el 2011, una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, el cual, entre otros aspectos, indica que las Normas Internacionales de Información Financiera que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad -IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

**MAZMOTORS S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)****3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Corto plazo</u>		
Originarsa	654,119	-
Dután Andrade Sergio Giovanni	373,455	425,952
Schlumberger Surencó S.A.	180,167	63,900
Banco Capital Sociedad Anónima	132,967	-
GMAC del Ecuador S.A.	101,884	-
Banco Pichincha C.A.	74,696	77,428
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera	71,105	-
Verdezoto Hinojosa Mauricio Paúl	68,770	-
Cuenca Chamba y Cía. Lojacar y Cía.	59,092	20,929
Motores del Ecuador Ecuamotors S.A.	46,807	321,152
Ambacar Cía. Ltda.	38,077	144,509
Comercial Hidrobo S.A. Comhidrobo	17,871	184,948
Imoauto Cía. Ltda.	10,495	61,196
Autofenix S.A.	-	62,687
Otros menores	2,688,747	2,738,901
	<u>4,518,252</u> (1)	<u>4,101,602</u> (1)
<u>Largo plazo</u>		
Grupo Grandes - Román S.A.	28,144	25,894
Cevallos Mejía María Jhadira	21,488	-
Quezada Sanmartín Vicente de Jesús	21,434	-
Bolaños León Luis Alberto	20,483	25,162
Obando Rosero Moisés	19,311	-
Trust Control International S.A. TCEE	19,250	-
Torres Maza Máximo Marcelino	18,683	-
Alcívar García Alexander Geovanny	18,551	-
Style's Technologys	-	32,385
Ramírez Ramírez Sixto	-	25,148
Calva Recuenco Dolor	-	24,190
Otros menores	537,769	1,401,535
	<u>705,113</u> (1)	<u>1,534,314</u> (1)

**MAZMOTORS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

Los vencimientos de los saldos arriba indicados son como sigue:

2011	-	380,639
2012	229,484	538,127
2013	361,975	615,548
2014	113,654	-
	<u>705,113</u>	<u>1,534,314</u>

(1) Con relación a estos saldos es importante mencionar que:

- (a) Los créditos se encuentran respaldados por un Fideicomiso Mercantil de Garantía irrevocable, el cual fue constituido por la Compañía a través de FIDEVAL S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos en enero del 2009, con el propósito de que sea el Fideicomiso quien retenga la propiedad de los vehículos durante el plazo de financiamiento otorgado que, en caso de incumplimiento de las obligaciones de pago de los clientes, sea el encargado de ejecutar la garantía (remate/venta de vehículos) y devuelva los valores correspondientes a los acreedores de la cartera.
- (b) Durante el año, la Compañía efectuó ventas de cartera por US\$2,985,834 (2009: US\$3,138,712) sobre las cuales obtuvo una comisión de US\$284,653 (2009: US\$170,826).

**4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre, el saldo comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vehículos	3,264,599	2,261,849
Repuestos	909,783	689,877
Insumos, suministros y otros	<u>72,902</u>	<u>20,313</u>
	<u>4,247,284</u>	<u>2,972,039</u>

**MAZMOTORS S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)****5. ACTIVOS FIJOS**

Al 31 de diciembre, el saldo comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria y equipo	505,263	451,298	10
Equipos de cómputo	101,226	75,219	33
Muebles y enseres	108,119	89,159	10
Vehículos	172,840	30,620	20
Equipos de oficina	17,865	16,788	10
Herramientas electromecánicas	17,459	17,174	10
	<u>922,772</u>	<u>680,258</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(228,333)</u>	<u>(124,329)</u>	
	<u>694,439</u>	<u>555,929</u>	
Construcciones en curso (readecuaciones)	<u>81,812</u>	<u>161,710</u>	
	<u><u>776,251</u></u>	<u><u>717,639</u></u>	

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	717,639	799,130
Adiciones , netas	167,887	21,974
Depreciación del año	<u>(109,275)</u>	<u>(103,465)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>776,251</u></u>	<u><u>717,639</u></u>

## MAZMOTORS S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

#### 6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Colonial Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	4,835	1,169
Norlop Thompson Asociados S.A.	2,570	7,585
Posso Játiva Marcelo Humberto	56,294	46,784
Seguros Equinoccial S.A.	27,957	231,198
Motores del Ecuador Ecuamotors S.A.	39,679	194,661
Ambadine S.A.	37,397	21,017
Dynamic Modular System Ecuador S.A.	34,237	11,050
Flores Cabrera Christian Patricio	30,002	-
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.	11,688	6,363
Otros menores	91,630	402,670
	<u>336,289</u>	<u>922,497</u>

#### 7. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2010</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	93,252	58,718	-	151,970
Beneficios sociales	202,580	1,929,507	2,040,383	91,704
Impuestos por pagar	99,000	6,841,806	6,847,337	93,469
Provisión para jubilación patronal y desahucio	57,872	100,310	3,622	154,560
<u>2009</u>				
Provisión para cuentas dudosas	36,953	56,299	-	93,252
Beneficios sociales	84,298	1,769,142	1,650,860	202,580
Impuestos por pagar	50,026	6,061,728	6,012,754	99,000
Provisión para jubilación patronal y desahucio	34,308	28,941	5,377	57,872

#### 8. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2010 y 2009 se han efectuado las siguientes transacciones significativas con compañías relacionadas. Se incluyo bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con acciones comunes y, con participación accionaria significativa en la Compañía:

**MAZMOTORS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Compras - Productos terminados:</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	<u>34,728,441</u>	<u>28,628,737</u>
<u>Servicios administrativos (1)</u>		
Mareadvisor S.A.	<u>615,450</u>	<u>392,432</u>
<u>Servicios de arrendamiento recibidos</u>		
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	<u>76,572</u>	<u>7,700</u>
<u>Préstamos:</u>		
Corporación Maresa Holding S.A.	<u>-</u>	<u>3,000</u>
<u>Ventas:</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	110,697	434,617
Mareauto S.A.	<u>189,217</u>	<u>184,150</u>
	<u>189,217</u>	<u>189,217</u>
<u>Venta de cartera:</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	<u>2,364,909</u>	<u>2,612,470</u>

- (1) Corresponde a cargos por asesoría técnica de acuerdo con contrato de fecha 1 de enero del 2010 que tiene una duración de un año.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tenía con compañías relacionadas los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

**MAZMOTORS S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Comercial Orgu S.A.	60	-
AutoshareCorp S.A.	183	-
Mareauto S.A.	19,686	15,188
Nikkei Motors S.A.	975,812	-
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles	2,577	-
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A.		
Maresa	8,642	5,013
Otros menores	2,173	-
	<u>1,009,133</u>	<u>20,201</u>
<b>Cuentas por pagar</b>		
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles	65	-
Kawamotors S.A.	-	79
AutoshareCorp S.A.	2,556	-
GPS Track S.A.	24,870	15,003
Corporación Maresa Holding S.A.	-	3,006,027
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A.		
Maresa	6,987,473	3,216,899
Nikkei Motors S.A.	1,631,073	552,828
Mareadvisor S.A.	218,177	-
Otros menores	3,403	271,128
	<u>8,867,617</u>	<u>7,061,964</u>

**9. IMPUESTO A LA RENTA****Situación fiscal -**

Los años 2008 al 2010 están sujetos a una posible fiscalización.

**Anticipo de impuesto a la renta -**

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 I), ascendía a aproximadamente a US\$261,361, monto que se presenta en el Estado de resultados como Impuesto a la renta causado.

**Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

**MAZMOTORS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

**10. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

El saldo acumulado de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2010 y 2009 asciende a US\$154,560 y US\$57,872 respectivamente y corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

**11. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 3,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

**12. RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**13. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 y 2009 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha. Consecuentemente, los estados financieros difieren de los registros contables como siguen:

**MAZMOTORS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>2010</u>	Según registros <u>contables</u>	Según estados <u>financieros</u>	<u>Reclasificaciones</u>
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	5,917,474	4,518,252	(1,399,222)
Compañías relacionadas	315,024	1,009,133	694,109
Cuentas por cobrar - largo plazo	-	705,113	705,113
	<u>6,232,498</u>	<u>6,232,498</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	(5,295,907)	(336,289)	(4,959,618)
Compañías relacionadas	(3,907,999)	(8,867,617)	4,959,618
	<u>(9,203,906)</u>	<u>(9,203,906)</u>	<u>-</u>
 <u>2009</u>			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	5,635,916	4,101,602	1,534,314
Cuentas por cobrar largo plazo	-	1,534,314	(1,534,314)
	<u>5,635,916</u>	<u>5,635,916</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	(4,139,395)	(922,497)	(3,216,898)
Compañías relacionadas	(3,845,066)	(7,061,964)	3,216,898
	<u>(7,984,461)</u>	<u>(7,984,461)</u>	<u>-</u>

**14. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de agosto del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

\* \* \*