

COMERCIAL ORGU S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Comercial Orgu S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Comercial Orgu S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de los controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con [REDACTED]. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Comercial Orgu S. A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Comercial Orgu S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 31, 2010

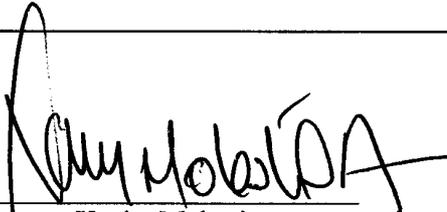

Jaime Castro H.
Socio
Registro# 0.7503

COMERCIAL ORGU S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,320	1,639
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,428	3,847
Otras cuentas por cobrar	5	167	182
Inventarios	6	4,523	3,858
Gastos anticipados		107	30
Total activos corrientes		<u>8,545</u>	<u>9,556</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Terrenos		1,649	1,649
Edificios		2,157	1,935
Maquinarias y equipos		391	323
Equipos de computación		269	251
Muebles y enseres		183	180
Equipos de oficina		39	45
Vehículos		58	55
Total		4,746	4,438
Menos depreciación acumulada		<u>1,824</u>	<u>1,664</u>
Propiedades, neto		<u>2,922</u>	<u>2,774</u>
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES A LARGO PLAZO	8	<u>1,013</u>	<u>2,252</u>
OTROS ACTIVOS		<u>42</u>	<u>96</u>
TOTAL		<u>12,522</u>	<u>14,678</u>

Ver notas a los estados financieros



Xavier Molestina
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	16		580
Obligaciones bancarias	9	2,026	2,716
Obligaciones financieras	10	2,700	1,556
Cuentas por pagar comerciales	11	453	715
Otras cuentas por pagar	12	2,448	2,879
Gastos acumulados	13	<u>286</u>	<u>286</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,913</u>	<u>8,732</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	16	<u>6</u>	<u>2,395</u>
PROVISION PARA JUBILACION	17	<u>184</u>	<u>121</u>
PROVISION PARA DESAHUCIO		<u>40</u>	<u>30</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	18	3,754	3,754
Aportes para aumento de capital		27	27
Reservas		3,311	2,785
Déficit acumulado		<u>(2,713)</u>	<u>(3,166)</u>
Total patrimonio		<u>4,379</u>	<u>3,400</u>
TOTAL		<u>12,522</u>	<u>14,678</u>



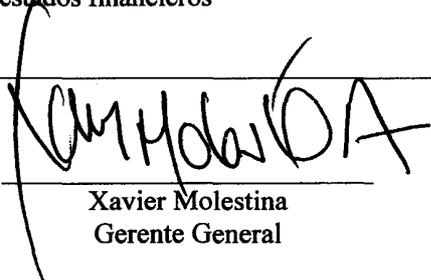
Pijar Ortiz
Contadora General

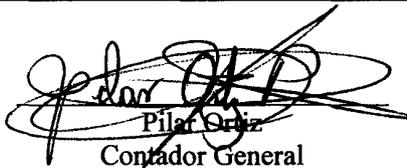
COMERCIAL ORGU S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U. S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Venta de vehículos		17,813	20,019
Venta de repuestos y servicio de taller		<u>3,917</u>	<u>3,746</u>
Total		21,730	23,765
COSTO DE VENTAS			
		<u>17,731</u>	<u>19,750</u>
MARGEN BRUTO			
		<u>3,999</u>	<u>4,015</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de personal		1,121	1,162
Gastos de administración		580	662
Gastos de ventas		<u>774</u>	<u>1,284</u>
Total		<u>2,475</u>	<u>3,108</u>
UTILIDAD DE OPERACION			
		<u>1,524</u>	<u>907</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	19	891	904
Ingresos financieros		(502)	(459)
Otros ingresos, neto		<u>(309)</u>	<u>(375)</u>
Total		<u>80</u>	<u>70</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>1,444</u>	<u>837</u>
MENOS:			
Participación a empleados		167	89
Impuesto a la renta	14	<u>298</u>	<u>182</u>
Total		<u>465</u>	<u>271</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>979</u>	<u>566</u>

Ver notas a los estados financieros


Xavier Molestina
Gerente General

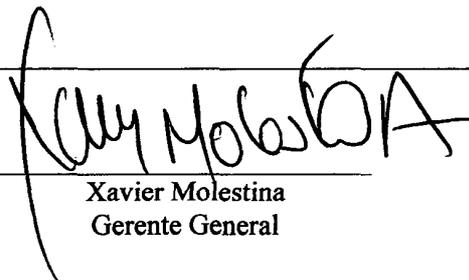

Pilar Ortiz
Contador General

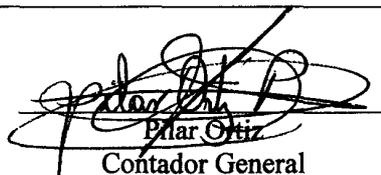
COMERCIAL ORGU S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	Aporte para Aumento de <u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
DICIEMBRE DEL 2007	3,490	27	2,502	(2,985)	3,034
Utilidad neta				566	566
Apropiación de reservas			323	(323)	
Aumento de capital	264			(264)	
Dividendos pagados				(200)	(200)
Superávit en revalorización	—	—	(40)	40	—
DICIEMBRE DEL 2008	3,754	27	2,785	(3,166)	3,400
Utilidad neta				979	979
Apropiación de reservas			566	(566)	
Superávit en revalorización	—	—	(40)	40	—
DICIEMBRE DEL 2009	<u>3,754</u>	<u>27</u>	<u>3,311</u>	<u>(2,713)</u>	<u>4,379</u>

Ver notas a los estados financieros


Xavier Molestina
Gerente General


Pilar Ortiz
Contador General

COMERCIAL ORGU S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	24,380	22,948
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(21,846)	(26,879)
Intereses pagados	(891)	(904)
Intereses ganados	502	459
Otros, neto	<u>309</u>	<u>375</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,454</u>	<u>(4,001)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo, neta	(309)	(122)
Precio de venta otros activos	<u>51</u>	<u>3</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(258)</u>	<u>(119)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(1,270)	1,342
Obligaciones financieras	1,144	1,556
Obligaciones a largo plazo	(2,389)	605
Compañías relacionadas	—	(27)
Dividendos Pagados	—	<u>(200)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2,515)</u>	<u>3,276</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(319)	(844)
Comienzo del año	<u>1,639</u>	<u>2,483</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,320</u>	<u>1,639</u>

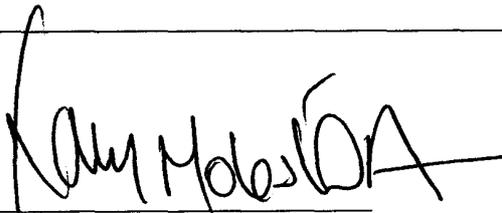
(Continúa...)

COMERCIAL ORGU S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	979	566
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) operaciones:		
Depreciación de propiedades y equipo	161	154
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos	73	30
Provisión para obsolescencia de repuestos	82	75
Provisión para cuentas dudosas, neto	8	49
Castigos de retenciones en la fuente		64
Amortización de otros activos	3	40
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales corto y largo plazo	2,650	(825)
Inventarios	(747)	(1,973)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(62)	31
Cuentas por pagar	(262)	(2,732)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(431)</u>	<u>470</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u>2,454</u>	<u>(4,001)</u>

Ver notas a los estados financieros


Xavier Molestina
Gerente General


Pilar Ortiz
Contador General

COMERCIAL ORGU S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1978, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene como principal actividad la importación y venta de vehículos y repuestos de la línea Ford, así como, ventas y servicio de reparación y mantenimiento. Comercial ORGU S. A. es una compañía subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.

Desde el año 2005 hasta abril del 2008, la Compañía, comercializaba vehículos de la marca Mazda ensamblados por su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa. En abril del 2008 el inventario de vehículos MAZDA fue vendido a una compañía relacionada.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios

- Vehículos: al costo de adquisición, que no excede su valor neto de realización.
- Repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede su valor neto de realización.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición, incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición, para maquinarias y equipos, muebles y enseres, vehículos y equipos de computación y a valor de mercado para terrenos y edificios con base al avalúo realizado por un perito evaluador independiente. Estos activos se deprecian aplicando el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipos, equipos de oficina y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Cuentas Dudosas – La Compañía en base a una evaluación individual establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar comerciales y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, representa efectivo en caja y saldos depositado en cuentas corrientes de bancos locales.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Vehículos	2,052	3,285
Repuestos	310	240
Servicios de Taller	187	137
Compañías relacionadas, nota 19	12	310
Provisión para cuentas dudosas	<u>(133)</u>	<u>(125)</u>
Total	<u>2,428</u>	<u>3,847</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar comerciales vehículos incluye principalmente cartera de créditos directos y otorgada a través de instituciones financieras por US\$2.5 millones y US\$450,353 respectivamente y cartera judicial por US\$442,226.

Los movimientos de provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	125	76
Provisión del año	55	66
Bajas	(47)	(17)
Saldos al fin del año	<u>133</u>	<u>125</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos en reclamo	33	72
Impuesto al valor agregado	57	
Garantías FORD	43	47
Anticipos a proveedores y contratistas	10	49
Otras cuentas por cobrar	<u>24</u>	<u>14</u>
Total	<u>167</u>	<u>182</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,428	615
Repuestos	1,115	1,187
Importación en tránsito	2,123	2,120
Taller	14	11
Provisión por obsolescencia	<u>(157)</u>	<u>(75)</u>
Total	<u>4,523</u>	<u>3,858</u>

Al 31 de diciembre del 2009, inventario de vehículos, representan 47 unidades nuevas, las cuales se encuentran prendadas en garantía de préstamos de corto plazo con bancos locales, nota 9.

Al 31 de diciembre del 2009, repuestos incluye inventarios de lenta rotación por US\$193,222 aproximadamente; sobre los cuales la administración ha constituido una provisión por obsolescencia de US\$156,887.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	2,774	2,806
Adquisiciones	319	162
Ventas	(10)	(40)
Depreciación	<u>(161)</u>	<u>(154)</u>
Saldos neto al final del año	<u>2,922</u>	<u>2,774</u>

Al 31 de diciembre del 2009, terrenos y edificios se encuentran en garantía de las obligaciones financieras por pagar a largo plazo que la Compañía mantiene con instituciones financieras locales, nota 9.

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades incluye activos fijos totalmente depreciados por un total de US\$529,972, los cuales están siendo utilizados por la compañía.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar a clientes por créditos directos entregados para la adquisición de vehículos con vencimiento hasta diciembre del 2013 (hasta diciembre del 2011 para el año 2008) y una tasa de interés nominal anual del 16.25% (15% para el año 2008)	3,441	6,099
Menos vencimientos corrientes (Nota 4)	<u>(2,428)</u>	<u>(3,847)</u>
Total	<u>1,013</u>	<u>2,252</u>

Los vencimientos futuros de cuentas por cobrar comerciales a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		1,470
2011	952	767
2012	56	15
2013	<u>5</u>	<u> </u>
Total	<u>1,013</u>	<u>2,252</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Banco Bolivariano S. A., préstamos con vencimientos hasta abril del 2010 (2008 - mayo del 2009) con interés anual que fluctúa entre el 8.83% y el 9.05% (2008 - 8.95% al 9.05%)	2,026	1,934
Banco Pichincha C. A. con vencimientos hasta marzo del 2009 e interés anual del 8.92%		600
Banco de la Producción S.A. con vencimientos hasta marzo del 2009 e interés anual del 8.95%	<u> </u>	<u>182</u>
Total	<u>2,026</u>	<u>2,716</u>

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009, obligaciones financieras representa línea de crédito otorgada por Worldwide Trade Financing FCE Bank (WTF) con vencimientos trimestrales e interés que fluctúa entre el 4.05% y el 4.08%.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	244	704
Compañías relacionadas	<u>209</u>	<u>11</u>
Total	<u>453</u>	<u>715</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por pagar proveedores locales no devenga intereses y tiene un vencimiento promedio de 30 días plazo.

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por pagar a compañías relacionadas representa principalmente saldos pendientes de pago a Mareadvisor S.A. por concepto de servicios administrativos por US\$101,514 y Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos - MARESA por compra de repuestos por US\$66,251, Nota 19.

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas y Accionistas, Nota 19	1,900	2,436
Retenciones e impuestos	247	166
Anticipos de cliente	228	173
Financiamiento de valores venta de vehículos	31	87
Otros	<u>42</u>	<u>17</u>
Total	<u>2,448</u>	<u>2,879</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por pagar compañías relacionadas y accionistas devengan intereses que fluctúan entre el 9% y 10% y no tienen plazo de vencimiento establecido.

13. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación de empleados	167	89
Beneficios sociales	73	115
Intereses por pagar, Nota 19	40	82
Otros gastos acumulados	<u>6</u>	<u>—</u>
Total	<u>286</u>	<u>286</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Empleados	1,277	748
Amortización de pérdidas tributarias	(332)	(244)
Gastos no deducibles	299	251
Beneficio por contratación de discapacitados	(49)	(26)
Otras partidas	<u>(5)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>1,190</u>	<u>729</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>298</u>	<u>182</u>

Los movimientos del impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(51)	(175)
Provisión del año	298	182
Retenciones	(135)	(154)
Castigos		64
Pago	(22)	
Devoluciones	72	38
Anticipo de Impuesto a la Renta	<u>(34)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>128</u>	<u>(51)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Durante el año 2009, Comercial Orgu S.A. canceló la totalidad de la obligación financiera mantenida con el Banco Promérica S.A. (antes Banco MM Jaramillo Arteaga S.A.) por US\$2.3 millones y realizó abonos por US\$771,170 correspondiente a la obligación con relacionadas y terceros. El saldo por pagar a compañías relacionadas por US\$450,000 está registrado como otras cuentas por pagar, nota 11.

17. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 57 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	121	71
Provisión del año	<u>63</u>	<u>50</u>
Saldos al fin del año	<u>184</u>	<u>121</u>

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009, el capital social consiste en 3,754,519 acciones con un valor nominal unitario de US\$1.00. El capital suscrito autorizado de la compañía es de US\$6,980,992.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva por Reavalúo - Incluye los valores de los ajustes por reavalúo de los terrenos y edificio de la Compañía realizado en el año 2003.

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de saldos y transacciones con compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar Comerciales:</u>		
Mareauto S. A.	1	245
Mazmotors S.A.	10	
Otras	<u>1</u>	<u>65</u>
Total	<u>12</u>	<u>310</u>
<u>Cuentas por Pagar Comerciales:</u>		
Mareadvisor S.A.	101	
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA	66	11
Corporación Maresa Holding S. A.	21	
Nikkei S.A.	17	
Otras	<u>4</u>	<u>—</u>
Total	<u>209</u>	<u>11</u>
<u>Otras Cuentas por Pagar:</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA	1,000	1,300
Corporación Maresa Holding S. A.	450	1,136
Findamer S.A.	334	
Watubi S. A.	36	
Durexholding S.A.	50	
Agrícola Pensacola S.A.	<u>30</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,900</u>	<u>2,436</u>

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Intereses por Pagar:</u>		
Corporación Maresa Holding S. A.	20	24
Watubi S.A.	<u>20</u>	<u>24</u>
Total	<u>40</u>	<u>48</u>
<u>Venta de Vehículos, Repuestos y Servicios de Taller</u>		
Mareauto S. A.	364	1,669
Nikkei Motors S. A.	7	562
Fenetre S. A.		26
Mazmotors S.A.	42	13
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA	—	<u>8</u>
Total	<u>413</u>	<u>2,278</u>
<u>Costos y Gastos</u>		
Mareadvisor S.A.	213	134
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA	—	<u>4</u>
Total	<u>213</u>	<u>138</u>
<u>Intereses Pagados:</u>		
Corporación Maresa Holding S. A.	73	110
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA		97
Findamer S.A.	67	95
Otras	<u>17</u>	<u>18</u>
Total	<u>157</u>	<u>320</u>

20. COMPROMISOS

Fideicomiso Mercantil Automotriz Orgu - En enero 16 del 2009, Comercial Orgu S.A. y Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Automotriz Orgu, cuya finalidad es que los bienes que lo integran sirvan como garantía y eventual fuente de pago a favor de Comercial Orgu S.A., por las obligaciones contraídas por las personas naturales o jurídicas en virtud de compras de vehículos con financiamiento.

Cesión de Derechos Fiduciarios del Fideicomiso Automotriz Orgu - En noviembre 6 del 2009, Comercial Orgu S.A., Fideicomiso Mercantil Cartera Automotriz Ecuador-UNO y Fideicomiso Automotriz Orgu celebraron un contrato de Cesión de Derechos Fiduciarios, mediante el cual Comercial Orgu S.A. cede a favor del Fideicomiso Mercantil Cartera Automotriz Ecuador-UNO los

derechos fiduciarios de los vehículos pertenecientes a los clientes que se hayan adherido al Fideicomiso Cartera Automotriz Ecuador - UNO mediante contrato de adhesión, con el fin de garantizar los créditos otorgados para la adquisición de éstos vehículos.

El contrato tendrá vigencia hasta la fecha en la cual se haya cancelado el crédito concedido por el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO a favor del Fideicomiso Mercantil Cartera Automotriz Ecuador - UNO.

Contrato para el Financiamiento de la Importación de Vehículos y Partes - La Compañía mantiene suscrito un contrato con Ford FCE BANK PLC (Inglaterra) mediante el cual Ford Financial - USA otorga a Comercial Orgu S. A. una línea de crédito de US\$2 millones para la importación de vehículos y partes. Con el fin de garantizar esta línea de crédito la Compañía ha entregado carta de crédito bancaria "Stand By" por un monto de US\$1 millón, emitida por Banco Pichincha C. A. con una comisión del 3.5% y con vencimiento en abril 26 del 2010.

Adicionalmente, US\$2.4 millón está garantizado con cartas de crédito bancarias "Stand By", emitidas por los accionistas.

Acuerdo de Ventas y Servicios - La Compañía en enero 27 de 1999 celebró un acuerdo de ventas y servicios con Ford Motor Company que la acredita como un concesionario autorizado para la venta y servicio de productos de fábrica de la marca Ford. Este acuerdo expiró el 31 de diciembre de 1999, sin embargo ninguna de las partes ha comunicado su intención de renovarlo o darlo por terminado.

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2010) se produjeron los siguientes eventos:

- En enero del 2010, los accionistas de Comercial Orgu S.A. resolvieron discontinuar sus operaciones mediante la venta de inventarios, propiedades y equipos y otros activos a Autossharecorp S.A., la cual ha sido constituida por los mismos accionistas de Comercial Orgu S.A. para realizar la actividad de importación y venta de vehículos y repuestos de la línea Ford, así como, ventas y servicio de reparación y mantenimiento.

En febrero del 2010 se realizó la negociación y traspaso de los activos con saldo al 31 de enero del 2010, los cuales se detallan a continuación:

- Inventarios por US\$3.5 millones.
- Propiedades y equipos por US\$352,537.
- Otros Activos por US\$26,267.

Adicionalmente, Comercial Orgu S.A. liquidó al personal originando un desembolso de US\$299,126. La nómina del personal fue transferida a Autossharecorp S.A. en febrero del 2010.

La venta y traspaso de activos a Autossharecorp. S.A. fue ratificada mediante sesión de directorio celebrada el 26 de marzo del 2010.