



COMERCIAL ORGU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Comercial Orgu S.A.

Quito, 20 de marzo del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Comercial Orgu 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 Comercial Orgu 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.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Orgu 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.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Comercial Orgu S.A.
Quito, 20 de marzo del 2012

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto a que:
 - a) Como se menciona en la Nota 1, hasta finales del mes de enero del 2010, Comercial Orgu S.A., estuvo dedicada a la comercialización de vehículos Ford con relación a este asunto la Administración de la Compañía ha confirmado que: i) no cuenta con proyectos futuros que le permitan generar ingresos y que sus estados financieros contemplan los ajustes y reclasificaciones necesarias para liquidar sus pasivos, ii) no se producirán pérdidas importantes en la eventual realización de sus activos y iii) no existen pasivos importantes que podrían afectar a dichos estados financieros, ni contingencias significativas que deban ser divulgadas.
 - b) Tal como se explica en la Nota 2 l) la Compañía efectuó en el 2010, de acuerdo con las pautas establecidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 Errores Fundamentales, una corrección de la Reserva por valuación de activos fijos por US\$233,058. De acuerdo con lo establecido en dicha Norma, la corrección de este error se presenta con efecto al 1 de enero del 2009.

Otros asuntos

6. Debido a que Comercial Orgu 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.ICL.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.
7. Los estados financieros de Comercial Orgu S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 31 de marzo del 2010 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

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

COMERCIAL ORGU S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	399,474	139,875
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	4	369,507	2,547,799
Relacionadas	10	149,094	11,782
Impuestos		-	57,017
Otros		64,506	254,334
Provisión para créditos incobrables	8	(124,679)	(133,075)
		458,428	2,737,857
Inventarios		107,370	4,522,777
Total activo corriente		965,272	8,580,509
ACTIVOS FIJOS			
Cuentas por cobrar largo plazo		2,507,720	2,921,763
Otros activos		154,830	1,011,862
		8,170	8,170
Total activos a largo plazo	4	163,000	1,020,032
Total del activo		3,635,992	12,522,304



Las notas explicativas anexas

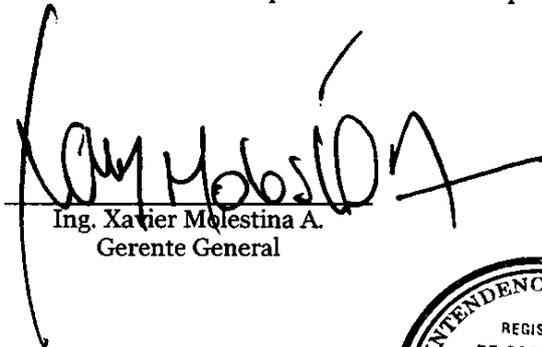
[Handwritten Signature]
 Ing. Xavier Molestina A.
 Gerente General

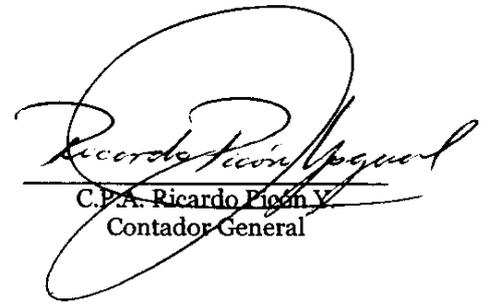
COMERCIAL ORGU S.A.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas	7,201,767	21,996,912
Costo de productos vendidos	<u>(6,280,040)</u>	<u>(17,730,784)</u>
Utilidad bruta	921,727	4,266,128
Gastos de personal	(449,374)	(1,121,160)
Gastos generales y administración	(245,704)	(1,279,489)
Gastos de ventas	<u>(197,668)</u>	<u>(74,945)</u>
Utilidad operacional	<u>28,981</u>	<u>1,790,534</u>
Egresos financieros, neto	(244,693)	(389,105)
Otros ingresos, neto	<u>277,299</u>	<u>42,321</u>
	<u>32,606</u>	<u>(346,784)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	61,587	1,443,750
Participación de los trabajadores en las utilidades	(14,985)	(166,842)
Impuesto a la renta	<u>(178,581)</u>	<u>(297,593)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año	<u>(131,979)</u>	<u>979,315</u>

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


Ing. Xavier Molestina A.
Gerente General


C.P.A. Ricardo Píezon V.
Contador General



COMERCIAL ORGU S.A.

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

	<u>Capital</u>	<u>Aportes pa futuras capitaliz</u>
Saldos al 1 de enero del 2009	3,754,519	
Ajuste de la reserva por valuación de activo fijo (1)		
Saldos ajustados al 1 de enero del 2009	<u>3,754,519</u>	
Resolución de Junta General de Accionistas de fecha 4 de mayo del 2009		
Apropiación para Reservas	-	
Utilidad neta del año	-	
Saldos al 1 de enero del 2010	<u>3,754,519</u>	
Resolución de Junta General de Accionistas de fecha 27 de mayo del 2010		
Apropiación de reservas	-	
Dividendos declarados	-	
Ajuste años anteriores	-	
Pérdida neta del año	-	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u><u>3,754,519</u></u>	

(1) Ver nota 2 l)



Las notas explicativas anexas son

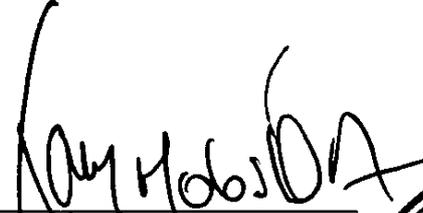
Xavier Molestina A.
Ing. Xavier Molestina A.
Gerente General

COMERCIAL ORGU S.A.

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

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(B1979)	979.315
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	67,058	165.148
Provisión para cuentas incobrables, neto	9	(8,396)	8.123
Jubilación patronal y desahucio, neto	9	(71.449)	72.616
		(244.766)	1225.202
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar inventarios		2.287.825	4.427.842
Documentos y cuentas por pagar		4.415.407	(664.658)
Compañías relacionadas por pagar		(230.401)	(495.333)
Otros pasivos		(1.346.387)	(1.484.594)
Pasivos acumulados		(174.469)	(824.539)
		(450.559)	116.346
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		4.256.650	2.300.266
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Retiro (adiciones) de activos fijos, neto	6	346.985	(313.402)
Efectivo neto provisto de las actividades de inversión		346.985	(313.402)
Flujo de efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento:			
Disminución (incremento) de cartera de de largo plazo		857.032	(1.011.862)
Disminución de préstamos		(4.726.299)	(1.294.282)
Pago de dividendos		(1.654.769)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(5.524.036)	(2.306.144)
Disminución neta de efectivo		(920.401)	(319.280)
Efectivo al inicio del año		1.319.875	1.639.155
Efectivo al final del año		399.474	1.319.875

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


Ing. Xavier Molestina A.
Gerente General




C.P.A. Ricardo Piñón
Contador General

COMERCIAL ORGU 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 Guayaquil con el propósito de dedicarse a la venta y prestación de servicio de postventa (reparación y mantenimiento) de vehículos y repuestos de la línea FORD. Comercial ORGU S.A. es una compañía subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A.

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 AutoshareCorp S.A., la cual ha sido constituida por los mismos accionistas de Comercial Orgu S.A. para realizar las actividades 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\$3,500,000.
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\$229,126. La nómina del personal fue transferida a AutoshareCorp S.A. en febrero del 2010.

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

Hasta finales del mes de enero del 2010 la Compañía estuvo dedicada a la comercialización de vehículos Ford, con base en un contrato celebrado con Ford Motor Company el cual le acreditaba como concesionario autorizado de la referida marca. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos i) no existen proyectos futuros que permitan generar ingresos, razón por la cual los mismos contemplan los efectos de los ajustes necesarios para liquidar los pasivos, ii) se estima que no se producirán pérdidas importantes en la realización de activos y iii) no existen pasivos importantes que podrían afectar los estados financieros, ni contingencias que deban ser divulgados.

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, excepto por ciertos activos fijos (ver nota 2e)), 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

COMERCIAL ORGU S.A.

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

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 y equivalentes de efectivo -

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

c) Documentos y cuentas por cobrar comerciales -

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 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 -

Las propiedades (terrenos y edificios) se presentan al valor resultante de un avalúo practicado por un perito independiente, debidamente calificado por la Superintendencia de Compañías, contratado para dicho efecto en el año 2006. Los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas en años anteriores, habiendo originado un incremento de US\$1,731,372 en el valor de los activos registrados con crédito a la cuenta Reserva por valuación.

Los demás activos se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada. El monto neto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

COMERCIAL ORGU S.A.

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

f) 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.

g) 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 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.

h) Costos por intereses -

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

i) 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.

j) 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.

k) 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.

COMERCIAL ORGU S.A.

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

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.

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.

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.

l) Corrección de error -

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2009, emitidos con fecha 31 de marzo del 2010, presentaron en el rubro Reserva por valuación de activo fijo un valor de US\$1,691,396 correspondiente al efecto de la revaluación de activos durante el año 2006. En el 2010, la Compañía ajustó, de acuerdo con las pautas establecidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 Errores Fundamentales, el valor de la referida reserva debido a que desde el año 2006 dicha reserva se ha estado amortizando contra los resultados acumulados de cada año. De acuerdo con lo establecido en dicha Norma, la corrección de este error se presenta con efecto al 1 de enero del 2009. El efecto de la corrección no generó impacto en los saldos acumulados del patrimonio de la Compañía debido a que el registro contable correspondió a un crédito a la cuenta de Reserva por valuación de activo fijo y un débito al rubro Resultados acumulados por US\$233,058.

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) Reserva por valuación -

El saldo de esta cuenta es la contrapartida del incremento en el valor de los activos fijos generados por avalúos técnicos efectuados en el año 2006 por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías.

COMERCIAL ORGU S.A.

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

La reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Empresa.

o) 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 Comercial Orgu 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, Comercial Orgu 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.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco Bolivariano S.A.	255,780	474,678
Banco Pichincha C.A.	101,027	304,881
Banco de la Producción Produbanco S.A.	11,277	120,260
Banco Proamérica S.A.	-	268,621
Caja general	<u>31,390</u>	<u>151,435</u>
	<u>399,474</u>	<u>1,319,875</u>

COMERCIAL ORGU S.A.

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

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Corto plazo</u>		
BBC TRANS CIA LTDA	-	210,063
Power Pack Inc S.A.	96,773	296,462
Calderon Cedeño Franklin Oswaldo	66,389	75,994
Padux S.A.	-	105,449
Banco de Guayaquil S.A.	-	92,366
Elseis S.A.	-	85,600
Loor Muñoz Presley Idulfo	-	67,037
Productos Agrícolas Prodagri S.A.	-	63,608
Diners Club	-	62,352
Andrade Zambrano Ramon Trino	-	55,697
Banco Amazonas	-	54,357
Industrial Camaronera Esquilo Cía. Ltda.	-	52,764
Campaña Chiriboga Alberto Enriquez	-	52,200
Echanique Carbo Eduardo Javier	34,866	-
Anchundia Parrales Lorenzo Genereldo	22,561	-
Carrera Gonzales Vinicio Fernando	22,013	-
Ortiz Pinela Pilar del Rocio	21,115	-
Otros menores	<u>105,790</u>	<u>1,273,850</u>
	<u>369,507</u> (1)	<u>2,547,799</u> (1)
<u>Largo plazo</u>		
BBC Trans. Cía. Ltda.	84,250	105,992
Calderón Cedeño Franklin Oswaldo	-	22,705
Carrera Gonzales Vinicio Fernando	-	16,153
Elseis S.A.	-	14,966
Otros menores	<u>70,580</u>	<u>852,046</u>
	<u>154,830</u> (1)	<u>1,011,862</u> (1)

COMERCIAL ORGU 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	-	857,032
2012	135,242	135,242
2013	18,553	18,553
2014	1,035	1,035
	<u>154,830</u>	<u>1,011,862</u>

(1) Durante el año, la Compañía efectuó ventas de cartera por US\$1,672,844 (2009: US\$845,513) sobre las cuales obtuvo una comisión de US\$98,967 (2009: US\$59,016).

5. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inventarios vehículos	-	1,428,309
Inventarios repuestos	135,787	1,114,888
Inventarios lubricantes	-	13,681
Inventarios en tránsito	1,583	2,122,786
Provisión por obsolescencia	<u>(30,000)</u>	<u>(156,887)</u>
	<u>107,370</u>	<u>4,522,777</u>

COMERCIAL ORGU S.A.

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

6. **ACTIVOS FIJOS**

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	2,159,941	2,138,719	5
Vehiculos	-	57,024	20
Maquinaria y equipo	-	372,299	10
Equipos de computación	-	283,894	33
Muebles y enseres	-	225,914	10
	<u>2,159,941</u>	<u>3,077,850</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,320,138)</u>	<u>(1,824,004)</u>	
	839,803	1,253,846	
Terrenos	1,649,271	1,649,271	
Readecuaciones	<u>18,646</u>	<u>18,646</u>	
	<u>2,507,720</u>	<u>2,921,763</u>	

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	2,921,763	2,773,509
(Retiros) adiciones, netas	(346,985) (1)	313,402 (2)
Depreciación del año	<u>(67,058)</u>	<u>(165,148)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>2,507,720</u>	<u>2,921,763</u>

(1) Venta de todos los activos fijos a Autoshare Corp exceptuado edificios y terrenos.

(2) Corresponde a las adiciones por adecuaciones de locales.

COMERCIAL ORGU S.A.

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

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

2010:

	<u>Vencimiento</u>	<u>US\$</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco del Pichincha	Abr-11	2,474	9.05%
Worldwide Trade Financing	Abr-11	<u>656</u>	9.00%
		<u>3,130</u>	

2009:

	<u>Vencimiento</u>	<u>US\$</u>	<u>Tasa de interés</u>
Banco Bolivariano S.A. (1)	Abr-10	2,025,850	9.05%
Worldwide Trade Financing (1)	Mar-10	<u>2,700,449</u>	4.08%
		<u>4,726,299</u>	

(1) Constituyen préstamos que financiaron capital de trabajo. Estos préstamos se encuentran garantizados con prenda comercial del inventario de vehículos.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dealer Autoshoping	3,986	6,671
Importadora Arguello	2,196	-
Ford Credit	-	126,216
Quito Motors S.A.	1,744	23,423
Carboquil S.A.	-	11,982
Air & Ocean Cargo	-	9,978
Su Freno Embrague		8,947
Julio Ortega Alvarez		6,331
Fabrizio Guzman		5,791
Otros menores	<u>5,232</u>	<u>44,220</u>
	<u>13,158</u>	<u>243,559</u>

COMERCIAL ORGU S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)****9. 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	133,075	7,466	15,862	124,679
Beneficios sociales	246,600	67,884	299,499	14,985
Impuestos por pagar	246,599	1,720,607	1,939,551 (1)	27,655
Provisión para jubilación patronal y desahucio	224,072	27,601	199,050	52,623

<u>2009</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	124,952	54,876	46,753	133,075
Beneficios sociales	203,233	616,469	573,102	246,600
Impuestos por pagar	173,343	4,166,980	4,093,724 (1)	246,599
Provisión para jubilación patronal y desahucio	151,456	73,224	608	224,072

(1) Incluye pago de aranceles por importaciones efectuadas durante el primer trimestre del año 2011 y todo el año 2010.

10. 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 incluyó bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con acciones comunes y, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Venta - Inventarios</u>		
Mareauto S.A.	-	364,000
Mazmotors S.A.	-	42,000
Nikkei Motors S.A.	-	7,000
AutoshareCorp S.A.	<u>2,485,428</u>	<u>-</u>
	<u>2,485,428</u>	<u>413,000</u>
<u>Arriendos cobrados</u>		
Autosharecorp S.A.	<u>275,000</u>	<u>-</u>
<u>Servicios administrativos (1)</u>		
Mareadvisor S.A.	<u>(12,955)</u>	<u>213,000</u>
<u>Compra de inventarios:</u>		
Autosharecorp S.A.	<u>34,338</u>	<u>-</u>

COMERCIAL ORGU S.A.

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

- (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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
AutoshareCorp S.A.	149,094	-
Mazmotors S.A.	-	10,948
Mareauto S.A.	-	834
	<u>149,094</u>	<u>11,782</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
AutoshareCorp S.A.	438,488	-
Manufacturas Armaduras y Repuestos Maresa S.A.	-	1,065,618
Findemar S.A.	-	352,992
Mareadvisor S.A.	-	101,000
Watubi S.A.	180,575	41,589
Corporación Maresa Holding S.A.	180,575	491,562
Otros menores	8,704	101,968
	<u>369,854</u>	<u>2,154,729</u>

11. 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 l), ascendía a US\$178,581, 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.

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

COMERCIAL ORGU S.A.

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

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.

12. 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\$52,623 y US\$224,072 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.

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 3,754,519 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

14. 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.

15. COMPROMISOS

Fideicomiso mercantil Orgu

Con fecha 16 de enero del 2009, Comercial Orgu y Fideival 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

Con fecha 6 de noviembre 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 hayan adherido al Fideicomiso Cartera Automotriz Ecuador - UNO mediante contrato de adhesión, con el fin de garantizarlos créditos otorgados para la adquisición de estos 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.

COMERCIAL ORGU S.A.

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

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de marzo del 2012) 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.
