

23886



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de COMERCIAL ORGU S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de COMERCIAL ORGU S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 18, 2009



COMERCIAL ORGU S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,639	2,483
Cuentas por cobrar comerciales	4,16	6,873	6,104
Otras cuentas por cobrar	5	182	239
Inventarios	6	3,858	1,960
Gastos anticipados		<u>30</u>	<u>61</u>
Total activos corrientes		<u>12,582</u>	<u>10,847</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terrenos		1,649	1,649
Edificios		1,935	1,928
Maquinarias y equipos		323	276
Equipos de computación		251	240
Muebles y enseres		180	174
Equipos de oficina		45	32
Vehículos		<u>55</u>	<u>41</u>
Total		4,438	4,340
Menos depreciación acumulada		<u>(1,664)</u>	<u>(1,534)</u>
Propiedades, neto		<u>2,774</u>	<u>2,806</u>
OTROS ACTIVOS		<u>96</u>	<u>139</u>
TOTAL		<u>15,452</u>	<u>13,792</u>



Ver notas a los estados financieros


Xavier Molestina
Gerente General


Pilar Ortiz
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	12	580	
Obligaciones bancarias	8	2,716	1,954
Obligaciones financieras	9	1,556	
Cuentas por pagar comerciales	10	715	4,318
Otras cuentas por pagar	11,17	2,879	2,035
Gastos acumulados	12	<u>1,060</u>	<u>590</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,506</u>	<u>8,897</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>2,395</u>	<u>1,790</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>121</u>	<u>71</u>
PROVISION PARA DESAHUCIO		<u>30</u>	<u>—</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	3,754	3,490
Aportes para aumento de capital		27	27
Reservas		2,785	2,502
Déficit acumulado		<u>(3,166)</u>	<u>(2,985)</u>
Total patrimonio		<u>3,400</u>	<u>3,034</u>
TOTAL		<u>15,452</u>	<u>13,792</u>



Xavier Molestina

 Xavier Molestina
 Gerente General

Pilar Ortiz

 Pilar Ortiz
 Contador General

COMERCIAL ORGU S. A.

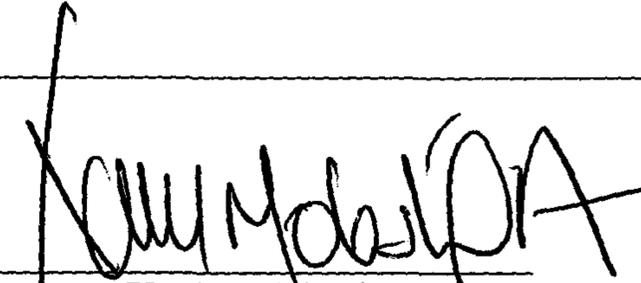
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Venta de vehículos		20,019	26,001
Venta de repuestos y servicio de taller		<u>3,746</u>	<u>3,322</u>
Total		<u>23,765</u>	<u>29,323</u>
COSTO DE VENTAS	17	<u>19,750</u>	<u>25,522</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,015</u>	<u>3,801</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de personal		1,162	1,143
Gastos de administración		662	713
Gastos de ventas		<u>1,284</u>	<u>869</u>
Total		<u>3,108</u>	<u>2,725</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>907</u>	<u>1,076</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		904	545
Ingresos financieros		(459)	(130)
Otros, neto		<u>(375)</u>	<u>(149)</u>
Total		<u>70</u>	<u>266</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>837</u>	<u>810</u>
MENOS:			
Participación a empleados		89	89
Impuesto a la renta	14	<u>182</u>	<u>134</u>
Total		<u>255</u>	<u>223</u>
UTILIDAD NETA		<u>566</u>	<u>587</u>



Ver notas a los estados financieros


Xavier Molestina
Gerente General


Pilar Ortiz
Contador General

COMERCIAL ORGU S. A.

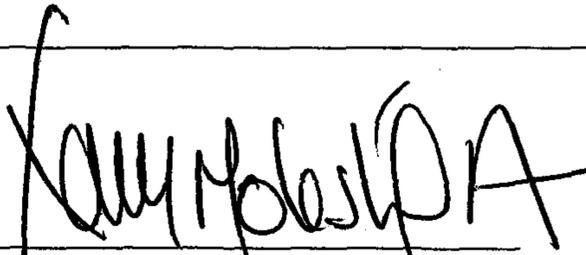
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

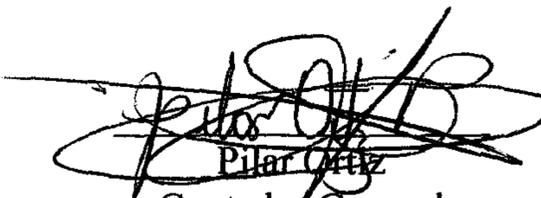
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Aumento de Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>(Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31 del 2006	3,490	27	2,480	(3,550)	2,447
Utilidad neta				587	587
Apropiación	—	—	22	(22)	—
Saldos a diciembre 31 del 2007	3,490	27	2,502	(2,985)	3,034
Utilidad neta				566	566
Apropiación de reservas, nota 15			323	(323)	
Aumento de capital, nota 15	264			(264)	
Dividendos pagados				(200)	(200)
Superávit en revalorización	—	—	(40)	40	—
Saldos a diciembre 31 del 2008	<u>3,754</u>	<u>27</u>	<u>2,785</u>	<u>(3,166)</u>	<u>3,400</u>



Ver notas a los estados financieros


Xavier Molestina
Gerente General


Pilar Ortiz
Contador General

COMERCIAL ORGU S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	22,948	27,855
Pagado a proveedores y empleados	(26,958)	(26,560)
Intereses pagados, netos	(443)	(464)
Otros, neto	<u>452</u>	<u>279</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(4,001)</u>	<u>1,110</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neta	(122)	(110)
Incremento (disminución) de otros activos	<u>3</u>	<u>(44)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(119)</u>	<u>(154)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	1,342	951
Obligaciones financieras	1,556	349
Aumento de obligaciones a largo plazo	(200)	100
Compañías relacionadas	(84)	<u>1,400</u>
Dividendos Pagados	(84)	2,356
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>(84)</u>	<u>127</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) durante el año	(84)	2,356
Comienzo del año	<u>127</u>	<u>127</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,639</u>	<u>2,483</u>

(Continúa...)



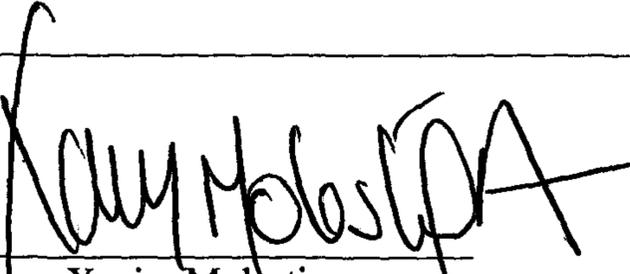
COMERCIAL ORGU S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>566</u>	<u>587</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	154	158
Jubilación patronal	50	71
Provisión para desahucio	30	
Provisión para obsolescencia de repuestos	75	
Provisión para incobrables, neto	66	62
Castigos de retenciones en la fuente	64	89
Amortización de otros activos	40	51
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(842)	(1,531)
Inventarios	(1,973)	1,992
Gastos anticipados	31	39
Cuentas por pagar	(2,732)	(569)
Gastos acumulados	<u>470</u>	<u>161</u>
Total ajustes	<u>(4,567)</u>	<u>523</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES	 <u>(4,001)</u>	 <u>1,110</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 filial 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 del 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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 irrecuperables.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado como sigue:

- Vehículos: al costo de adquisición que no excede a su valor de mercado
- Repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a su valor de mercado

- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición, incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades - 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 y muebles y enseres y 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representa efectivo en caja y saldos depositado en cuenta corriente de bancos locales

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes por venta de:		
Vehículos	6,311	5,590
Repuestos	240	290
Servicios de Taller	137	192
Compañías relacionadas, nota 17	<u>310</u>	<u>108</u>
Subtotal	6,998	6,180
Provisión para cuentas dudosas	<u>(125)</u>	<u>(76)</u>
Total	<u>6,873</u>	<u>6,104</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por cobrar comerciales vehículos incluye principalmente cartera de créditos directos por US\$6,146,470 y US\$4,990,486; respectivamente, y cartera de crédito otorgada a través de instituciones financieras por US\$163,441 y US\$503,724; respectivamente.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(U. S. dólares)
Por vencer	6,321
Vencido:	
Hasta 30 días	439
De 31 a 60 días	26
De 61 a 90 días	9
Más de 91 días	<u>203</u>
Total	<u>6,998</u>

Los créditos directos están garantizados con letras de cambio, y contratos de reserva de dominio a favor de la Compañía.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	76	51
Provisión del año	66	62
Bajas	<u>(17)</u>	<u>(37)</u>
Saldos al fin del año	<u>125</u>	<u>76</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta pagado en exceso, nota 14	72	175
Garantías FORD	47	24
Anticipos a proveedores y contratistas	49	7
Otras cuentas por cobrar	<u>14</u>	<u>33</u>
Total	<u>182</u>	<u>239</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Impuesto a la renta pagado en exceso representan retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuada por terceros a la Compañía, desde el año 2007. Durante el año 2008, la Compañía realizó el castigo de US\$64,225 de retenciones correspondientes a los años 2004 al 2006, por considerarse prescrito para efectos de su recuperación, de acuerdo a lo que indican las disposiciones tributarias, nota 14.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	615	705
Repuestos	1,187	1,135
Importación en tránsito	2,120	109
Taller	11	11
Provisión por obsolescencia	<u>(75)</u>	<u>—</u>
Total	<u>3,858</u>	<u>1,960</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inventario de vehículos, representan 34 y 36 unidades nuevas, respectivamente, las cuales se encuentran prendados en garantía de préstamos de corto plazo con bancos locales, nota 8.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, repuestos incluye inventarios de lenta rotación por aproximadamente US\$153,619 y US\$137,121; respectivamente, sobre los cuales la administración ha constituido una provisión por obsolescencia de US\$75,000

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	2,806	2,854
Adquisiciones	162	118
Ventas	(40)	(8)
Depreciación	<u>(154)</u>	<u>(158)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,774</u>	<u>2,806</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los 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 8.

Al 31 de diciembre del 2008, propiedades incluye activos fijos totalmente depreciados por un total de US\$447,689, los cuales están siendo utilizados por la compañía.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Banco Bolivariano S. A. con vencimientos hasta mayo del 2009 e interés anual que fluctúa entre el 8.95% y el 9.05%	1,934	1,354
Banco Pichincha C. A. con vencimientos hasta marzo del 2009 e interés anual del 8.92%	600	600
Banco de la Producción S. A. con vencimiento en marzo del 2009 e interés anual del 8.95%	<u>182</u>	<u>—</u>
Total obligaciones por pagar a bancos	<u>2,716</u>	<u>1,954</u>

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2008, obligaciones financieras representa línea de crédito otorgada por WTF con vencimientos trimestrales e interés que fluctúa entre el 4.44% y el 6.38%.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores:		
Del exterior		2,989
Locales	704	325
Compañías relacionadas, nota 17	<u>11</u>	<u>1,004</u>
Total	<u>715</u>	<u>4,318</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar proveedores locales no devenga intereses y tiene un vencimiento promedio de 30 días plazo.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Maresa Holding S. A., nota 17	2,436	1,459
Retenciones e impuestos	173	335
Anticipos de cliente	166	146
Financiamiento de valores venta de vehículos	87	59
Otros	<u>17</u>	<u>36</u>
Total	<u>2,879</u>	<u>2,035</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar Corporación Maresa Holding S. A. devenga intereses del 10 y 9% y no tiene plazo de vencimiento establecido.

12. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos diferidos	774	317
Beneficios sociales	115	101
Participación de trabajadores	89	89
Intereses por pagar	82	80
Otros gastos acumulados	—	<u>3</u>
Total	<u>1,060</u>	<u>590</u>

Al 31 de diciembre del 2008, ingresos diferidos por US\$774,289 representan ingresos por los intereses generados por las ventas de vehículos a crédito

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Financieras:		
Préstamo en el Banco MM Jaramillo Arteaga S. A. con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2011 e interés anual del 9.55%	1,748	
Relacionadas y terceros:		
Préstamos con accionistas y compañías relacionadas que no tienen fecha específica de vencimiento, e interés que fluctúa entre 9% y 10%, nota 16	1,221	1,784
Concedidos por personas naturales, que no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.	<u>6</u>	<u>6</u>
Subtotal	2,975	1,790
Menos vencimientos corrientes	<u>580</u>	—
Total	<u>2,395</u>	<u>1,790</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.

El impuesto a la renta del año 2008 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$729,977.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Empleados	748	721
Amortización de pérdidas tributarias	(244)	(213)
Gastos no deducibles	251	133
Beneficio por contratación de discapacitados	<u>(26)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>729</u>	<u>641</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>182</u>	<u>134</u>

Los movimientos del impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos a favor del contribuyente al comienzo del año, nota 5	175	206
Provisión del año	(182)	(134)
Retenciones	154	206
Castigos	(64)	(89)
Devoluciones	(38)	(14)
Anticipo de Impuesto a la Renta	<u>6</u>	<u>—</u>
Saldos a favor del contribuyente al final del año	<u>51</u>	<u>175</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1997 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2008.

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 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social consiste en 3,754,519 y 3,490,496 acciones con un valor nominal unitario de US\$1.00. El capital suscrito autorizado de la compañía es de US\$6,980,992.

El 27 de junio del 2008, mediante Acta de Junta General Universal de Accionistas, se aprobó el aumento del capital suscrito por US\$264,023, apropiación de reserva facultativa por US\$264,023 y apropiación de reserva legal por US\$58,672. El acta fue inscrita en el Registro Mercantil el 14 de noviembre del 2008.

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.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones significativas con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Mareauto S. A.	245	
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA		108
Otras	<u>65</u>	—
Total	<u>310</u>	<u>108</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA	<u>11</u>	<u>1,004</u>
<u>Otras Cuentas por Pagar:</u>		
Corporación Maresa Holding S. A.	1,136	1,459
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA	<u>1,300</u>	—
Total	<u>2,436</u>	<u>1,459</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Obligaciones a Largo Plazo:</u>		
Findamer	984	1,233
Orpon Enterprises Inc		350
Agrícola Pensacola	150	
Xavier Orrantia Vernaza		100
Watubi S. A.	37	101
Durexholding	<u>50</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,221</u>	<u>1,784</u>
<u>Venta de Vehículos, Repuestos y Servicios de Taller</u>		
Mareauto S. A.	1,669	271
Nikkei Motors S. A.	562	
Fenetre S. A.	26	79
Mazmotors S.A:	13	
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA	<u>8</u>	<u>21</u>
Total	<u>2,278</u>	<u>371</u>
<u>Costo de Ventas – Compras de Vehículos y Repuestos</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA	<u>4</u>	<u>6,884</u>
<u>Intereses Pagados:</u>		
Corporación Maresa Holding S. A.	110	124
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos – MARESA	97	66
Findamer	95	113
Orpon Enterprises	14	23
Xavier Orrantia Vernaza	4	5
Durexporta	<u>—</u>	<u>2</u>
Total	<u>320</u>	<u>333</u>

18. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se detallan a continuación:

- 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.

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 4% y con vencimientos el 6 de julio del 2009.

Adicionalmente, US\$1 millón está garantizado con cartas de crédito bancarias “Stand By”, emitidas por los accionistas.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 18 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
