

**COMPAÑÍA COMERCIAL  
REINA VICTORIA S.A. –  
COMREIVIC** 45693

Estados Financieros por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2008  
e Informe de los Auditores  
Independientes





**MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.**  
**AUDITORES & ASESORES CONTABLES**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores accionistas de  
Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - COMREIVIC

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - COMREIVIC al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - COMREIVIC por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 30 de mayo de 2008.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Comercial Reina Victoria S.A - COMREIVIC al 31 de diciembre del 2008, 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.
4. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

*Martinez Chavez y Asociados*

Abril 20, 2009  
SC.RNAE- 649

*Rocío Martínez*  
Rocío Martínez  
Licencia No. 26171

**COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A. - COMREIVIC**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	522	165
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,133	3,490
Inventarios	5	8,535	5,804
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>3,931</u>	<u>725</u>
Total activos corrientes		<u>16,121</u>	<u>10,184</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Terrenos		557	80
Vehículos		169	142
Muebles y enseres		57	63
Equipos de computación		39	34
Equipo de oficina		<u>4</u>	<u>4</u>
Total		826	323
Menos depreciación acumulada		<u>110</u>	<u>117</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>716</u>	<u>206</u>
TOTAL		<u>16,837</u>	<u>10,390</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	39	
Obligaciones por pagar a bancos	8	3,008	886
Cuentas por pagar	9	2,882	3,718
Impuesto a la renta	10	99	2
Participación a empleados	11	387	162
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>4,250</u>	<u>2,811</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,665</u>	<u>7,579</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13,18	<u>1,640</u>	<u>263</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>142</u>	<u>    </u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	14		
Capital social		1	1
Reserva facultativa		729	729
Reserva de capital		470	470
Reserva legal		67	67
Aportes para futuras capitalizaciones		755	666
Utilidades retenidas		<u>2,368</u>	<u>615</u>
Total patrimonio		<u>4,390</u>	<u>2,548</u>
TOTAL		<u>16,837</u>	<u>10,390</u>

---

**COMPañA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A. - COMREIVIC**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
INGRESOS OPERACIONALES	15	33,658	18,168
COSTO DE VENTAS	16	<u>26,493</u>	<u>14,031</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>7,165</u>	<u>4,137</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>3,282</u>	<u>3,081</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,883</u>	<u>1,056</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos financieros, neto		(472)	(119)
Pérdida en venta de activos		(834)	
Otros ingresos		<u>6</u>	<u>144</u>
Total		<u>(1,300)</u>	<u>25</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,583</u>	<u>1,081</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	387	162
Impuesto a la renta	10	<u>443</u>	<u>260</u>
Total		<u>830</u>	<u>422</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,753</u>	<u>659</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**COMPANÍA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A. - COMREIVIC**

**ESTADOS DE 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>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1	519	470	53	566	180	1,789
Aportes recibidos					100		100
Utilidad neta						659	659
Transferencia	—	<u>210</u>	—	<u>14</u>	—	<u>(224)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1	729	470	67	666	615	2,548
Aportes recibidos					89		89
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>1,753</u>	<u>1,753</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1</u>	<u>729</u>	<u>470</u>	<u>67</u>	<u>755</u>	<u>2,368</u>	<u>4,390</u>

Ver notas a los estados financieros

**COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A. - COMREIVIC**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	35,276	16,844
Pagado a proveedores y empleados	(36,207)	(15,876)
Intereses pagados, neto	(443)	(94)
Participación a empleados	(162)	(54)
Impuesto a la renta	(346)	(258)
Otros ingresos, neto	<u>6</u>	<u>144</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,876)</u>	<u>706</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de ventas y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,394)</u>	<u>(407)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (pagos) de obligaciones por pagar	3,538	(255)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	<u>89</u>	<u>100</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>3,627</u>	<u>(155)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	357	144
SalDOS al comienzo del año	<u>165</u>	<u>21</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>522</u>	<u>165</u>

(Continúa...)

**COMPAÑIA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A. - COMREIVIC**

**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)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,753	659
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	50	52
Pérdida en venta de propiedades y equipo	834	
Baja de propiedades y equipo		163
Provisión para cuentas dudosas	26	26
Provisión para jubilación patronal	142	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	331	(1,475)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(3,206)	154
Inventarios	(2,731)	(1,922)
Cuentas por pagar	(836)	2,627
Participación a empleados	225	108
Impuesto a la renta	97	2
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,439</u>	<u>312</u>
<b>EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>(1,876)</u></b>	<b><u>706</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **COMPAÑÍA COMERCIAL REINA VICTORIA S.A. - COMREIVIC**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

#### **1. OPERACIONES**

Compañía Comercial Reina Victoria S.A. - Comreivic, está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es la comercialización de maquinaria pesada, como representante de las marcas Doosan, Fiatallis, JCB, Ammann. Adicionalmente, presta servicio técnico y provee repuestos para las maquinarias que comercializa.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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

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

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

### **3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA**

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja chica	3	3
Bancos	199	162
Inversiones temporales	<u>320</u>	—
Total	<u>522</u>	<u>165</u>

**Inversiones temporales** - Corresponden a un certificado de ahorros a plazo en un banco local, con vencimiento el 5 de enero de 2009 y una tasa de interés anual del 6%.

### **4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes del sector público	632	717
Cientes del sector privado	2,594	2,840
Provisión para cuentas dudosas	<u>(93)</u>	<u>(67)</u>
Total	<u>3,133</u>	<u>3,490</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maquinarias	2,570	1,279
Repuestos	1,132	831
Importación en tránsito	<u>4,833</u>	<u>3,694</u>
Total	<u>8,535</u>	<u>5,804</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	1,919	502
Partes relacionadas:		
Guaiza S.A.	545	28
Palpailón S.A.	578	
Accionistas	225	
Comreivic SAC	101	
Impuesto al valor agregado - IVA	500	116
Otras cuentas por cobrar	<u>63</u>	<u>79</u>
Total	<u>3,931</u>	<u>725</u>

**Anticipo a proveedores** - Corresponden a anticipos entregados para la compra de maquinarias, repuestos, construcción de bandas transportadoras entre otros. Un resumen de anticipo a proveedores es como sigue:

... Diciembre 31, ...  
2008                      2007  
(en miles de U.S. dólares)

Daewoo Heavy Industries Corp.	1,321	
Vibromax		320
CNH Latinoamericana	262	
Morocho Francisco	118	
Pharmatech S.A.	60	89
Fiatalis repuestos	46	46
Benalcázar Angel	32	5
Damacos Especiais Ltda.	26	
Otros menores	<u>54</u>	<u>42</u>
Total	<u>1,919</u>	<u>502</u>

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	206	194
Adquisiciones	1,493	407
Ventas	(933)	(343)
Depreciación	<u>(50)</u>	<u>(52)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>716</u>	<u>206</u>

## 8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponde a obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta mayo del 2009 (noviembre del 2008 en el año 2007) e interés nominal anual promedio del 8.98% (11.4% en el año 2007).

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	2,332	2,768
Proveedores nacionales	<u>550</u>	<u>950</u>
Total	<u>2,882</u>	<u>3,718</u>

## 10. 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. 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	2,196	919
Ingresos exentos	(329)	
Deducible adicional por incremento neto de empleados	(94)	
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	49	
Gastos no deducibles	<u>101</u>	<u>384</u>
Utilidad gravable	<u>1,923</u>	<u>1,303</u>
Impuesto a la renta 15%	57	99
Impuesto a la renta 25%	<u>386</u>	<u>161</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>443</u>	<u>260</u>

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la tasa impositiva (15%) aplicada en el cálculo del impuesto a la renta del año 2008 y 2007 está basada en la futura capitalización en parte de la utilidad del año siempre y cuando dicha capitalización se instrumente hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2	
Provisión del año	443	260
Pagos efectuados	<u>(346)</u>	<u>(258)</u>
Saldos al fin del año	<u>99</u>	<u>2</u>

Las declaraciones de impuestos de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008, y son susceptibles de revisión por parte del Servicio de Rentas Internas las declaraciones de los años 2005 al 2008.

## 11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	162	54
Provisión del año	387	162
Pagos efectuados	<u>(162)</u>	<u>(54)</u>
Saldos al fin del año	<u>387</u>	<u>162</u>

## 12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	3,958	2,671
Sueldos por pagar	103	
Intereses por pagar	69	40
Beneficios sociales	58	57
Retenciones en la fuente	18	35
Otras cuentas por pagar	<u>44</u>	<u>8</u>
Total	<u>4,250</u>	<u>2,811</u>

***Anticipo de clientes*** - Corresponden a anticipos entregados por los clientes para la compra de maquinarias. Un resumen de anticipo a clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Megamaq	1,777	
Consejo Provincial de Pichincha		762
Consejo Provincial de Loja	582	
Consejo Provincial de Morona Santiago	502	517
Comreivic SAC		416
Constructora Oviedo Palacios	278	
Municipio Sevilla de Oro		188
Constructora Hidrobo Estrada	176	
William Galan	154	
Municipio de Antonio Ante		150
Gobierno de la Provincia de Galápagos		145
Galo Rosales	100	
Fopeca		94
Telmo Tufiño	90	
Consejo Provincial de Pastaza		76
Roberto Avalos		76
Municipio del Cantón Sucre		71
Otros menores	<u>299</u>	<u>176</u>
Total	<u>3,958</u>	<u>2,671</u>

### 13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a accionistas sin vencimiento definido y sin intereses	885	263
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas sin vencimiento definido y sin intereses	443	
Obligaciones por pagar a un banco local con vencimientos hasta octubre del 2015 e interés nominal anual de 8.95%	<u>351</u>	<u>    </u>
Total	1,679	263
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>39</u>	<u>    </u>
Total	<u>1,640</u>	<u>263</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Años</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010	42	
2011	46	
2015 en adelante	<u>1,552</u>	<u>263</u>
Total	<u>1,640</u>	<u>263</u>

### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,200 acciones de US\$1,00 valor nominal unitario.

**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 y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a 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 Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 15. INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de maquinaria	32,193	19,911
Ventas de repuestos	2,841	1,948
Ventas de servicios	428	261
Comisiones ganadas	1,228	217
Otras	9	4
Descuentos y devoluciones	<u>(3,041)</u>	<u>(4,173)</u>
Total	<u>33,658</u>	<u>18,168</u>

## 16. COSTO DE VENTAS

Un resumen de costo de ventas es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de maquinaria	24,848	12,961
Costo de repuestos	1,600	1,012
Costo de servicios	<u>45</u>	<u>58</u>
Total	<u>26,493</u>	<u>14,031</u>

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones significativas con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Palpailón	<u>70</u>	—
Guaisa	<u>7</u>	—
Compras:		
Guaisa	<u>143</u>	—
Acualosa	<u>442</u>	—

## 18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2008, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones bancarias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Prendaria	Banco del Pacífico	Indeterminado
Hipotecaria	Banco del Pacífico	164

**Garantía prendaria** - Las importaciones de maquinarias realizadas por la Compañía, son entregadas en depósito comercial a Almacenera del Agro S.A. - Almagro, como garantía por los préstamos a corto plazo otorgados por el Banco del Pacífico.

## 19. COMPROMISOS

**Doosan Infracore Corporate Limited** - Con fecha 22 de diciembre de 2008, se renovó el Contrato de Distribución con la compañía Doosan Infracore Corporate Limited, domiciliada en Corea; mediante el cual, se le otorga a Comreivic S.A. en carácter no exclusivo, el derecho de venta y servicio de los productos que fabrica Doosan, en el territorio de la República del Ecuador por el periodo de un año, con caducidad automática a menos que cualquiera de las partes haya emitido un comunicado de aviso con tres meses de anticipación.

Comreivic S.A. deberá realizar las reparaciones y cambio de repuestos cubiertos dentro de la garantía para su posterior compensación con dinero en las tarifas de servicio establecidas. Los repuestos a utilizar deben ser originales Doosan. Durante el año, Comreivic S.A. debe garantizar la compra de al menos 150 unidades o US\$15 millones de dólares.

**CNH Latin America Ltda.** - Con fecha 2 de febrero de 2006, se firmó el Contrato de Distribución con la compañía CNH Latin America Ltda., domiciliada en Brasil; mediante el cual, se le otorga a Comreivic S.A. en carácter no exclusivo, el derecho de prestar los servicios de comercialización, reventa y post-venta de las maquinarias y equipos para la construcción que fabrica CNH, en el territorio de la República del Ecuador en un plazo indeterminado, pudiendo ser rescindido por escrito por cualquiera de las partes con 120 días de anticipación.

Comreivic S.A. recibirá el reembolso por parte de CNH por los servicios técnicos prestados en garantía, de acuerdo a los criterios especificados en el manual de garantías tanto para repuestos como para servicios. El stock de maquinaria y repuestos debe ser compatible con las necesidades del mercado, a la vez que se debe presentar provisiones de ventas cada vez que CNH lo requiera, a fin de programar la fabricación.

**Ammann Czech Republic a.s.** - Con fecha 1 de marzo de 2008, se firmó el Certificado de Plenos Poderes con la compañía Ammann Czech Republic a.s., domiciliada en República Checa; mediante el cual, nombra a Comreivic S.A. como su representante oficial en la venta de sus productos en el territorio de la República del Ecuador; con vigencia de un año y opción de ser prolongados.

**Consejo Provincial de Loja** - Con fecha 4 de abril de 2008, se firmó el Contrato de Adquisición de Bienes con el Consejo Provincial de Loja para el suministro y entrega en funcionamiento de maquinaria y equipos de trituración complementarios de la planta de asfalto. El precio total del contrato asciende a US\$733 mil con entrega de un anticipo de hasta el 80% del valor del contrato y el valor restante contra entrega de la maquinaria y equipos objetos del contrato.

Comreivic S.A. ha presentado garantías técnicas de la maquinaria otorgadas por el fabricante, así como una póliza de seguros de fiel cumplimiento de contrato equivalente al 5% del valor total del contrato.

El plazo para la ejecución y entrega de la totalidad de los bienes contratados, será de conformidad al siguiente detalle: Equipo de trituración máximo 120 días calendario, y la excavadora y la cargadora en un plazo máximo de 1 día calendario, contados a partir de la fecha de la entrega del anticipo. Por cada día de retraso en la entrega y puesta en prueba del bien objeto del contrato, se impondrá a la compañía contratista una multa equivalente al uno por mil del valor total del contrato, hasta por el valor de la garantía de fiel cumplimiento entregada; momento en el cual se puede dar por terminado el contrato de forma anticipada y unilateral.

**Consejo Provincial de Morona Santiago** - Con fecha 20 de julio de 2007, se firmó el Contrato de Adquisición de Equipo Caminero con el Consejo Provincial de Morona Santiago para el suministro de equipo caminero y planta de asfalto. El precio total del contrato asciende a US\$647 mil con entrega de un anticipo del 80% del valor del contrato y el valor restante a la suscripción del acta de entrega-recepción definitiva de los bienes.

Comreivic S.A. ha presentado garantías técnicas de la maquinaria otorgadas por el fabricante, así como pólizas de seguros de fiel cumplimiento de contrato equivalente al 5% del valor total del contrato y de buen uso del anticipo equivalente al valor entregado como anticipo.

El plazo para la ejecución y entrega de la totalidad de los bienes contratados, será de 90 días calendario a partir de la fecha de entrega del anticipo. Por cada día de retraso en la entrega y puesta en prueba del bien objeto del contrato, se impondrá a la compañía contratista una multa equivalente al uno por mil del valor total del contrato.

**Metal Industrias Morocho** - Con fecha 10 de julio de 2008, se firmó el Contrato de obra cierta para la construcción de cinco bandas transportadoras y dos carretas base para trituradora primaria, tolva de alimentación, zaranda y trituradora secundaria, con el Sr. Tlgo. Mec. Francisco Morocho representante legal de Metal Industrias Morocho; trabajo que será entregado al Consejo Provincial de Loja, quienes celebraron previamente un contrato para la provisión de equipos de trituración complementarios de la planta de asfalto con Comreivic S.A. El precio de mencionado contrato asciende a US\$169 mil; pagaderos mediante un anticipo de 70% a la firma del contrato, y la diferencia contra entrega a entera satisfacción del Consejo Provincial de Loja.

El plazo pactado para la entrega es de 60 días a partir de la fecha de entrega del anticipo, y el montaje en el sitio de trabajo será de 30 días adicionales. En caso de incumplimiento, Metal Industrias Morocho cancelará una multa equivalente al uno por mil del monto total del contrato por cada día de retardo.

**Megamaq** - Con fecha 16 de diciembre de 2008; la compañía Megamaq entregó un anticipo por US\$3 millones para la compra de maquinaria pesada en negociación directa con la Administración de Comreivic. Durante diciembre del 2008 y enero del 2009 se liquidó el mencionado anticipo entregado.

## **20. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.