

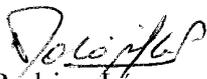
Abril 22, 2010

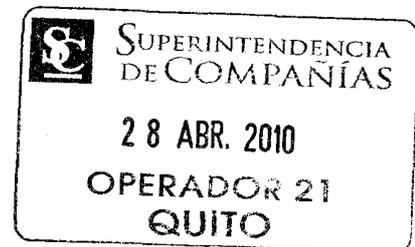
Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

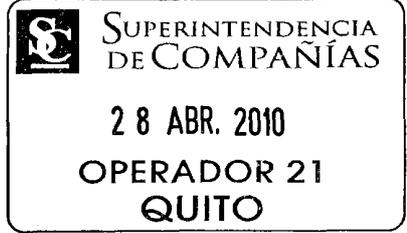
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 48172.

Atentamente,

  
Rodrigo López  
Senior Manager





**Comercializadora  
Ecuatoriana Automotriz  
COMERAUT 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 Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia 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 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; 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 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 si 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 de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia 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 Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut 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.



Quito, Marzo 31, 2010  
Registro No. 019



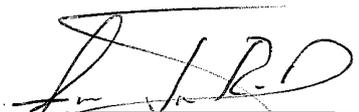
Rodolfo Jativa  
Licencia No. 15238

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ - COMERAUT S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                      | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2009</u></b><br>(en miles de U.S. dólares) | <b><u>2008</u></b> |
|--|---------------------|--|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:  |                     |  |                    |
| Bancos   |                     | 8  | 8                  |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas                | 3                   | 550  | 483                |
| Otras cuentas por cobrar                                   | 4                   | <u>184</u>                                       | <u>184</u>         |
| Total activos corrientes                                   |                     | <u>742</u>                                       | <u>675</u>         |
| CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO -<br>COMPAÑÍA RELACIONADA | 5                   | <u>400</u>                                       | <u>400</u>         |
| PROPIEDADES:   | 6                   |  |                    |
| Terreno  |                     | 268  | 268                |
| Edificio   |                     | <u>422</u>                                       | <u>422</u>         |
| Total  |                     | 690  | 690                |
| Menos depreciación acumulada                               |                     | <u>219</u>                                       | <u>198</u>         |
| Propiedades, neto  |                     | <u>471</u>                                       | <u>492</u>         |
| TOTAL  |                     | <u>1,613</u>                                     | <u>1,567</u>       |

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Francisco Restrepo Palacios  
Representante Legal

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

**Notas**      **2009**      **2008**  
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

|                           |   |           |           |
|---------------------------|---|-----------|-----------|
| Otras cuentas por pagar   | 7 | 36        | 10        |
| Participación a empleados |   | <u>6</u>  | <u>12</u> |
| Total pasivos corrientes  |   | <u>42</u> | <u>22</u> |

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

|                               |   |              |              |
|-------------------------------|---|--------------|--------------|
| Capital social                | 8 | 683          | 683          |
| Reserva de capital            |   | 718          | 718          |
| Reserva legal                 |   | 52           | 47           |
| Reserva facultativa           |   | 92           | 48           |
| Utilidades retenidas          |   | <u>26</u>    | <u>49</u>    |
| Patrimonio de los accionistas |   | <u>1,571</u> | <u>1,545</u> |

TOTAL      1,613      1,567

---

  
\_\_\_\_\_  
Fernando Montalvo  
Gerente de Contabilidad

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.**

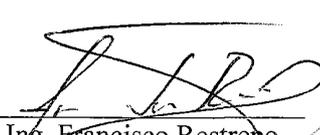
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

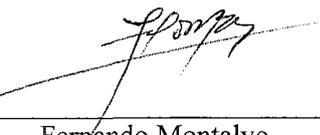
---

|  | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2009</u></b>                | <b><u>2008</u></b> |
|--|---------------------|-----------------------------------|--------------------|
|  |                     | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                    |
| INGRESOS POR ARRIENDOS   | 9                   | 115                               | 115                |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN   |                     | <u>74</u>                         | <u>38</u>          |
| UTILIDAD DE OPERACIONES ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>41</u>                         | <u>77</u>          |
| MENOS:   |                     |                                   |                    |
| Participación a empleados  |                     | 6                                 | 12                 |
| Impuesto a la renta  | 7                   | <u>9</u>                          | <u>16</u>          |
| Total  |                     | <u>15</u>                         | <u>28</u>          |
| UTILIDAD NETA  |                     | <u>26</u>                         | <u>49</u>          |

Ver notas a los estados financieros

---

  
Ing. Francisco Restrepo  
Representante Legal

  
Fernando Montalvo  
Gerente de Contabilidad

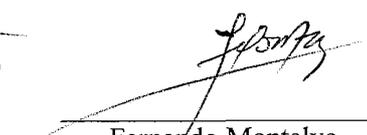
**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ - COMERAUT S.A.**

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

|                                    | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva de Capital</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Reserva Facultativa</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 683                   | 718                       | 44                   | 48                         | 32                          | 1,525        |
| Utilidad neta                      |                       |                           |                      |                            | 49                          | 49           |
| Transferencia                      |                       |                           | 3                    |                            | (3)                         |              |
| Dividendos pagados                 | —                     | —                         | —                    | —                          | (29)                        | (29)         |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 683                   | 718                       | 47                   | 48                         | 49                          | 1,545        |
| Utilidad neta                      |                       |                           |                      |                            | 26                          | 26           |
| Transferencia                      | —                     | —                         | 5                    | 44                         | (49)                        | —            |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | <u>683</u>            | <u>718</u>                | <u>52</u>            | <u>92</u>                  | <u>26</u>                   | <u>1,571</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Francisco Restrepo  
Representante Legal

  
Fernando Montalvo  
Gerente de Contabilidad

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ - COMERAUT S.A.**

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

---

|   | <b><u>2009</u></b>         | <b><u>2008</u></b> |
|---|----------------------------|--------------------|
|   | (en miles de U.S. dólares) |                    |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                          |                            |                    |
| Recibido de clientes  | 5                          | 73                 |
| Pagado a proveedores  | (54)                       | (20)               |
| Participación a empleados   | (12)                       | (7)                |
| Impuesto a la renta   | <u>(14)</u>                | <u>(12)</u>        |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación      | <u>(75)</u>                | <u>34</u>          |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:                     |                            |                    |
| Préstamos recibidos de compañías relacionadas                             | 75                         |                    |
| Dividendos pagados  | —                          | <u>(29)</u>        |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>75</u>                  | <u>(29)</u>        |
| BANCOS:   |                            |                    |
| Incremento neto durante el año  |                            | 5                  |
| Saldo al comienzo del año   | <u>8</u>                   | <u>3</u>           |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO   | <u>8</u>                   | <u>8</u>           |

*(Continúa...)*



**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT 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) |                |
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br>NETO PROVENIENTE DE (EN) ACTIVIDADES<br>DE OPERACIÓN: |                            |                |
| Utilidad neta   | 26                         | 49             |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación:  |                            |                |
| Depreciación de propiedades   | 21                         | 17             |
| Cambios en activos y pasivos:   |                            |                |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas   | (110)                      | 40             |
| Otras cuentas por cobrar  |                            | (13)           |
| Otras cuentas por pagar   | (1)                        | 1              |
| Participación a empleados   | (6)                        | 5              |
| Impuesto a la renta   | <u>(5)</u>                 | <u>4</u>       |
| <br>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)<br>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                               | <br><u>(75)</u>            | <br><u>103</u> |

Ver notas a los estados financieros

---

  
Ing. Francisco Restrepo  
Representante Legal

  
Fernando Montalvo  
Gerente de Contabilidad

## **COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía es una subsidiaria 100% poseída por Corporación Maresa Holding S.A. establecida en el Ecuador. Hasta el año 2002, su actividad principal fue la comercialización de vehículos y repuestos de la marca Mazda. En la actualidad arrienda bodegas a su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, el mismo que constituye su único y principal ingreso.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

**Valuación de Propiedades** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para el edificio. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Provisión para Impuesto a la Renta** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año.

**Provisión para Participación 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. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no tiene empleados; sin embargo, la Administración, basada en los artículos 100 y 103 del Código de Trabajo decidió consolidar sus utilidades con Manufacturas, Repuestos y Armaduras Ecuatorianos S.A. Maresa, para que sean pagadas a los empleados que se encuentran bajo relación de dependencia en esta Compañía.

**Ingresos por Arriendos** - Se reconocen en resultados del año sobre la base de la prestación del servicio.

### 3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

|   | ... Diciembre 31,...       |             |
|---|----------------------------|-------------|
|   | <u>2009</u>                | <u>2008</u> |
|   | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. |                            |             |
| Maresa:   | 466                        | 381         |
| Corporación Maresa Holding S.A.                       | 101                        | 119         |
| Provisión para cuentas incobrables                    | <u>(17)</u>                | <u>(17)</u> |
| Total   | <u>550</u>                 | <u>483</u>  |

Los saldos por cobrar a Compañías relacionadas no tienen plazo de vencimiento así como tampoco generan interés

### 4. 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) |             |
| Reclamo de impuesto a la renta pagado en exceso | 144                        | 144         |
| Reclamo de impuesto al valor agregado           | 24                         | 24          |
| Retenciones en la fuente                        |                            | 2           |
| Otras   | <u>16</u>                  | <u>14</u>   |
| Total   | <u>184</u>                 | <u>184</u>  |

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene juicios de impugnación en contra del Servicios de Rentas Internas para dejar sin efecto las resoluciones que negaron los reclamos de pago indebido de impuesto a la renta pagado en exceso en el año 2001 y la solicitud de utilizar crédito tributario del impuesto al valor agregado de los años 1999 y 2000.

### 5. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO - COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a un crédito sobre firmas otorgado a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa con vencimiento en diciembre del 2010 que no genera intereses. Sin embargo, la intención de la administración es de renovar la cuenta por cobrar.

## 6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

|                                  | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                  | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos netos al comienzo del año | 492                        | 411         |
| Adiciones                        |                            | 98          |
| Depreciación                     | <u>(21)</u>                | <u>(17)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>471</u>                 | <u>492</u>  |

## 7. 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        | 34                         | 2           |
| Impuesto a la renta por pagar |                            | 5           |
| Otros                         | <u>2</u>                   | <u>3</u>    |
| Total                         | <u>36</u>                  | <u>10</u>   |

***Impuesto a la Renta por Pagar*** - 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. Hasta el año 2009, 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 y utilidad gravable | <u>35</u>                  | <u>65</u>   |
| Impuesto a la renta cargado a resultados  | <u>9</u>                   | <u>16</u>   |

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

|                            | (en miles de U.S. dólares) |          |
|----------------------------|----------------------------|----------|
| Saldos al comienzo del año | 5                          | 1        |
| Provisión del año          | 9                          | 16       |
| Pagos efectuados           | (14)                       | (12)     |
| Saldos al fin del año      | <u>-</u>                   | <u>5</u> |

Las declaraciones de impuestos están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias por los años 2006 al 2009.

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 683,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

**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.

## 9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

|                            | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Arriendos ganados          | <u>115</u>                 | <u>115</u>  |
| Adquisición de propiedades | <u>-</u>                   | <u>98</u>   |

## 10. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, se detallan a continuación:

- Mazda Motor Corporation, Sumitomo Corporation y Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. han renovado el contrato de suministro de CBU'S y partes con vigencia desde el año 2008 hasta el 2010.

- Un contrato firmado con su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa para el arrendamiento de bodegas.

## **11. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---