

48172



El Comercio No 402 y Av. Shirys, Edificio André
2do Piso(Tras Quicentro) . Casilla: 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 225 1410·225 1411
225 7741 . Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri.ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A. (una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca 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. Una auditoría 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Moore Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

Felipe Sánchez M.
Felipe Sánchez M.
Representante Legal

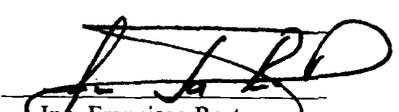
3 de marzo del 2007
Quito - Ecuador

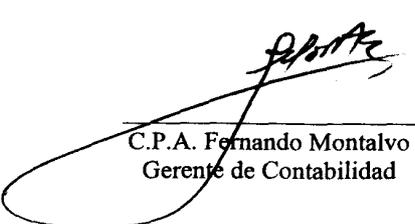
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		16	10
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 17 en el 2006 y 2005	4	678	795
Inventarios - repuestos		<u>36</u>	<u>42</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>730</u>	<u>847</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	5	400	400
Activo fijo, neto de depreciación acumulada de US\$ 165 en el 2006 y US\$ 149 en el 2005	6	<u>427</u>	<u>443</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,557</u>	<u>1,690</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		5	6
Pasivos acumulados, incluye el 15% de participación de los empleados en las utilidades de US\$ 12 en el 2006 y US\$ 26 en el 2005	2 (f)	12	27
Impuesto a la renta por pagar	7	<u>1</u>	<u>28</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>18</u>	<u>61</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	8	683	683
Reserva de capital	8	718	2,243
Reserva legal	8	39	23
Reserva facultativa	8	48	48
Utilidades disponibles (déficit)	8	<u>51</u>	<u>(1,368)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,539	1,629
Compromisos	9		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,557</u>	<u>1,690</u>


 Ing. Francisco Restrepo
 Representante Legal


 C.P.A. Fernando Montalvo
 Gerente de Contabilidad

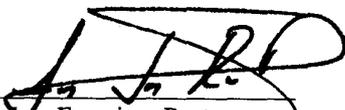
Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

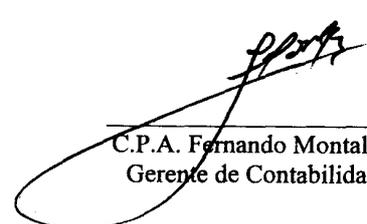
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:			
Ventas	3	6	20
Otros ingresos:			
Arrendamiento de bodegas	3 y 9	115	110
Servicios de comercialización de vehículos	3 y 9	-	160
Servicios de asesoría a terceros		-	<u>50</u>
TOTAL INGRESOS		<u>121</u>	<u>340</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		7	34
Gastos de ventas, administración y generales		<u>34</u>	<u>87</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>41</u>	<u>121</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA			
		80	219
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES			
	2 (f)	<u>(12)</u>	<u>(26)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			
		68	193
IMPUESTO A LA RENTA			
	2 (g) y 7	<u>(17)</u>	<u>(36)</u>
UTILIDAD NETA	8	<u>51</u>	<u>157</u>


 Ing. Francisco Restrepo
 Representante Legal


 C.P.A. Fernando Montalvo
 Gerente de Contabilidad

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

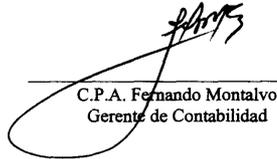
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
 (Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 8)	Reserva de capital (nota 8)	Reserva legal (nota 8)	Reserva facultativa (nota 8)	(Déficit) utilidades disponibles (notas 8)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2004	683	2,243	18	-	(1,472)	1,472
Utilidad neta	-	-	-	-	157	157
Apropiación para reservas legal y facultativa	-	-	5	48	(53)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	683	2,243	23	48	(1,368)	1,629
Utilidad neta	-	-	-	-	51	51
Apropiación para reserva legal	-	-	16	-	(16)	-
Compensación de pérdidas	-	(1,525)	-	-	1,525	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(141)	(141)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	683	718	39	48	51	1,539


 Mg. Francisco Restrepo
 Representante Legal


 C.P.A. Fernando Montalvo
 Gerente de Contabilidad

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	123	106
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(63)</u>	<u>(416)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las operaciones	60	(310)
Impuesto a la renta pagado	(28)	(3)
Otros ingresos:		
Arrendamiento de bodegas	115	110
Servicios de comercialización de vehículos	-	160
Servicios de asesoría	<u>-</u>	<u>50</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>147</u>	<u>7</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Efectivo Neto utilizado en las actividades de financiamiento -		
Dividendos pagados	<u>(141)</u>	-
Aumento neto del efectivo durante el período	6	7
Efectivo al inicio del período	<u>10</u>	<u>3</u>
Efectivo al final del período	<u>16</u>	<u>10</u>

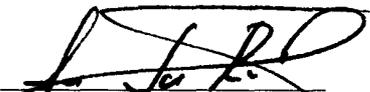
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

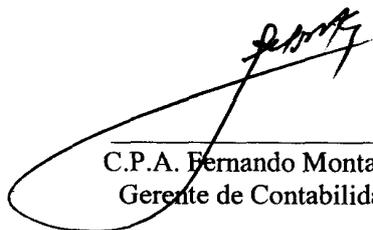
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, (CONTINUACION)
CONCILIACION DE LA UTILIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD NETA	51	157
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación del activo fijo	<u>16</u>	<u>16</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	117	(296)
Disminución en inventarios - repuestos	6	86
(Disminución) en cuentas por pagar	(1)	(5)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(15)	16
(Disminución) aumento en impuesto a la renta por pagar	<u>(27)</u>	<u>33</u>
	<u>80</u>	<u>(166)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>147</u>	<u>7</u>


 Ing. Francisco Restrepo
 Representante Legal


 C.P.A. Fernando Montalvo
 Gerente de Contabilidad

Las notas explicativas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, cantidad de acciones y valores por acción)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S. A.
"La Compañía" es una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A., fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 28 de enero de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de febrero de 1994. Su actividad principal hasta el año 2002 representó la comercialización de vehículos y repuestos. Actualmente, arrienda bodegas a su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa. (véase notas 3 y 9)

A la fecha de emisión de este informe, los accionistas y la Administración se encuentran evaluando las alternativas que le permitan a la Compañía fortalecer su posición financiera y el patrimonio; sin embargo, la continuidad de las operaciones de la Compañía como un negocio en marcha está respaldada en función de que pertenece al grupo de empresas de la Corporación Maresa.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables. En el 2006 y 2005, la estimación para cuentas de dudoso cobro no tuvo movimiento.

c) Inventarios -

El costo de los inventarios se determina en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**d) Activo Fijo -**

El activo fijo representa terrenos y edificios y se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada a una base que se aproxima al costo de adquisición de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17.

Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación del edificio se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta utilizando la tasa del 5% anual en función de su vida útil estimada.

e) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

El ingreso por arrendamiento es reconocido sobre la base de la presentación del servicio.

f) Participación de los Empleados en las Utilidades -

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga el 15% de participación de los empleados en las utilidades. La Compañía para el pago de este beneficio laboral conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, unifica las utilidades con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa y Marecorpor S. A. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico.

g) Provisión para 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 método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas “capitalizadas” por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2006 y 2005, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

h) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía efectúa transacciones con las empresas de la Corporación Maresa. El resultado final de las operaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un detalle de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Ventas - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	<u>6</u>	<u>9</u>
Otros ingresos - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa (nota 9):		
Servicios de comercialización de vehículos	-	160
Arrendamiento de bodegas	<u>115</u>	<u>110</u>
	<u>115</u>	<u>270</u>
Dividendos pagados – Corporación Maresa Holding S. A.	<u>141</u>	-

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Comerciales:		
Motoaccess S. A.	-	4
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	<u>5</u>	<u>242</u>
	<u>5</u>	<u>246</u>
Otras:		
Corporación Maresa Holding S. A.	180	336
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa	336	-
Motoaccess S. A.	<u>4</u>	<u>-</u>
	<u>520</u>	<u>336</u>
	<u>525</u>	<u>582</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo - Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa (nota 5)	<u>400</u>	<u>400</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Comerciales:		
Clientes locales	-	60
Compañías relacionadas (nota 3)	<u>5</u>	<u>246</u>
	5	306
Otras:		
Compañías relacionadas (nota 3)	520	336
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)	146	146
Reclamos por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta (nota 10)	<u>24</u>	<u>24</u>
	<u>690</u>	<u>506</u>
	695	812
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - b)	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>678</u>	<u>795</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar - comerciales se origina por la venta de repuestos, es a la vista y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de otras cuentas por cobrar – compañías relacionadas representa desembolsos efectuados a Corporación Maresa Holding S. A. que no devengan intereses y que la administración estima recuperar en el corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de otras cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas por US\$ 400 representa un crédito sobre firmas otorgado a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – MARESA, el cual no devenga intereses y que vence el 5 de diciembre del 2009 (en el año 2005, vencía el 5 de diciembre del 2007).

6. ACTIVO FIJO

Un resumen del activo fijo al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Edificios	324	324
Terrenos	<u>268</u>	<u>268</u>
	592	592
Menos depreciación acumulada	<u>(165)</u>	<u>(149)</u>
Total	<u>427</u>	<u>443</u>

El gasto por depreciación del activo fijo fue de US\$ 16 en el 2006 y 2005.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el edificio se encuentra garantizando operaciones bancarias contratadas por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa con el Banco del Pichincha C. A..

7. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares en miles)	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	80	219
Participación de los empleados en las utilidades (véase nota 2 - f)	<u>(12)</u>	<u>(26)</u>
	68	193
Menos amortización de pérdidas tributarias	-	<u>(48)</u>
Utilidad gravable	<u>68</u>	<u>145</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>17</u>	<u>36</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25%</u>	<u>18,65%</u>

7. **IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)**

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
	(Dólares en miles)		(Dólares en miles)	
Saldos al inicio del año	146	28	146	3
Provisión cargada al gasto	-	17	-	36
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(28)	-	(3)
Anticipos del impuesto a la renta	-	(10)	-	(1)
Impuestos retenidos por terceros	-	(6)	-	(7)
Saldos al final del año (nota 4)	<u>146</u>	<u>1</u>	<u>146</u>	<u>28</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta al impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no mantiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2003 al 2006 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

8. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía está constituido por 683,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo acreedor de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

La Compañía, acogiéndose a esta disposición legal y previa autorización de la Junta General de Accionistas mediante acta del 27 de abril del 2006 compensó el déficit acumulado con la reserva de capital por US\$ 1,525.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)**Reserva Legal**

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2006 asciende aproximadamente a US\$ 5.

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades del ejercicio 2004, de conformidad con la resolución que consta en la respectiva acta de Junta General de Accionistas.

9. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Un contrato firmado con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa para el arrendamiento de bodegas, cuyos pagos anuales ascendieron aproximadamente a US\$ 115 en el 2006 y US\$ 110 en el 2005 (véase nota 3).
- Un contrato suscrito con Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa para la distribución de vehículos de la marca Mazda con vigencia a tres años plazo renovables previo acuerdo entre las partes. La Compañía en el 2005 generó un ingreso por dicho contrato por US\$ 160 (véase nota 3). En el 2006 Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa asumió directamente la distribución de los vehículos.

10. RECLAMOS TRIBUTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía presenta los siguientes reclamos:

- La Administración de la Compañía mantiene un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas para dejar sin efecto la Resolución No. 077 del 8 de febrero del 2002, mediante la cual la entidad de control negó la solicitud de utilizar como crédito tributario en sus declaraciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA saldos no utilizados de los meses de diciembre de 1999 y diciembre del 2000, en las cantidades de US\$ 2 y US\$ 22, respectivamente.
- La Compañía mantiene un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas para dejar sin efecto la Resolución No. 0653 del 20 de agosto del 2001, mediante el cual se negó el reclamo de pago indebido por valores pagados en exceso por Impuesto a la Circulación de Capitales por el período comprendido entre el 18 de agosto y el 31 de diciembre del 2000 por US\$ 24.

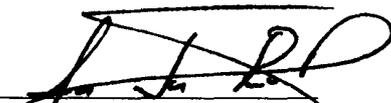
10. RECLAMOS TRIBUTARIOS, (Continuación)

- Un juicio de impugnación en contra del Servicio de Rentas Internas para dejar sin efecto la Resolución No. 1500 del 27 de marzo del 2003, mediante el cual se negó el reclamo de pago indebido por valores pagados en exceso por impuesto a la renta del año 2001 por US\$ 143.

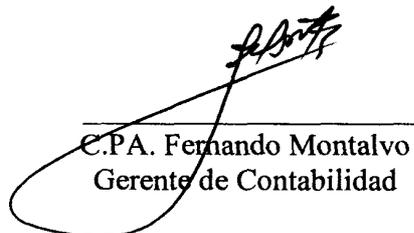
A la fecha de este informe, estos asuntos se encuentra en trámite en las instancias pertinentes, puesto que su resolución final depende de eventos futuros.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (3 de marzo del 2007) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.



Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal



C.P.A. Fernando Montalvo
Gerente de Contabilidad

Quito, 16 de abril de 2007

INFORME DEL COMISARIO PRINCIPAL DE LA EMPRESA QUE PRESENTA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2006

**Señores Accionistas
COMERAUT S.A.
Ciudad.**

Por el presente, y en cumplimiento a las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias de la Ley de Compañías, en calidad de Comisario Principal de la Empresa, me permito presentar el siguiente informe de la Compañía COMERAUT S.A., por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del año 2006.

1.- ANTECEDENTES:

La compañía se constituyó el 4 de febrero de 1.994 como una sociedad anónima, bajo la denominación de "COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ S.A. COMERAUT", su actividad económica principal es la importación, comercialización y venta de vehículos y repuestos de la marca MAZDA.

El capital social suscrito de la compañía es de 683,000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 1.00 cada una, dividido de la siguiente manera:

Corp. Maresa Holding	682.998 acciones
Susana Granda Garcés	1 acción
Francisco Cobo M.	1 acción

2. - CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES LEGALES, ESTATUTARIAS Y RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO

La administración ha observado de manera clara y objetiva las normas legales, estatutarias, disposiciones, directrices y resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio de la Compañía.

Los libros sociales de: Actas de Junta General de Accionistas, de talonarios de títulos de acciones y libro de acciones y accionistas se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes en el Ecuador.

3. - PROCEDIMIENTO DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA

Como parte de mi revisión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, efectué una revisión global al sistema de control interno contable de la Compañía. En mi opinión, los procedimientos de control interno implementados son adecuados, permiten a la Administración tener un grado razonable de confiabilidad en todas las transacciones para la preparación de los Estados Financieros.

Los comprobantes, documentos y registros contables se llevan y conservan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en el Ecuador.

En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, es posible que existan errores no detectados en mi revisión.

4. - OPINION RESPECTO A LAS CIFRAS PRESENTADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

He revisado el balance general de Comeraut S.A., al 31 de diciembre de 2006 y el correspondiente estado de pérdidas y ganancias por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en mi revisión.

Los estados financieros son elaborados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del año 2000.

En mi opinión, tanto el Balance General al 31 de diciembre de 2006, como el correspondiente estado de Pérdidas y Ganancias de Comeraut S.A., con corte a la fecha antes señalada, han sido emitidos con apego a los Principios de Contabilidad

Generalmente Aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por tanto reflejan en forma razonable, tanto la situación financiera, como las operaciones efectuadas en el ejercicio analizado.

5.- ASPECTOS FINANCIEROS

5.1.- ACTIVOS

Activo Corriente: Representa el 46.88 % del total de activos de la Compañía, está conformado básicamente por:

Detalle	US \$	%
Disponible	16,478.59	1.06
Exigible	677,597.12	43.53
Inventarios	35,333.80	2.27
Gatos Anticipados	266.29	0.02
Activo Corriente:	729,675.80	46.88
Total Activos:	1,556,501.83	100.00

- Las disponibilidades y equivalentes de caja registradas al 31 de diciembre de 2006, corresponde al saldo que mantiene la Compañía en la cuenta corriente del Banco del Pichincha.
- El exigible de la Compañía, representa el 43.53 % del activo total, conformado por:

Detalle	Valor US \$
Clientes	245.23
Anticipo Proveedores	155.00
Impts. Anticipados	2,512.70
Impts. en Reclamo	166,907.20
Cias. Relacionadas	525,010.56
Provisión Incobrables	-17,233.57
SUMAN:	677,597.12

Como se puede observar el rubro más significativo constituye las cuentas por cobrar a compañías relacionadas que representa el 77,48 % del exigible. Este saldo a su vez corresponde a cuentas por cobrar a Corporación Maresa Holding S.A., por US \$ 179,822.68; Maresa Ensambladora por US \$ 340,808.45 y Moto Access por US \$ 4,379.43.

Seguido del rubro de Impuestos en Reclamo por concepto de retenciones en la fuente, US. \$ 143,422.66, impuesto al valor agregado IVA por US. \$ 23,484.54, valores que corresponde a un reclamo de pago indebido presentado por la Compañía al Servicio

de Rentas Internas en el año 2004, los cuales en un primer dictamen fueron negados. En el año 2005 la Compañía presentó un recurso de apelación el cual se encuentra paralizado para pronunciamiento del Tribunal Fiscal.

- Inventarios, conformados por repuestos automotrices, representan el 2.27 % del total de activos al 31 de diciembre del 2006.

Activo No Corriente: Al 31 de diciembre, este grupo de activos representa el 49.65 % del total de activos, está conformado por las siguientes cuentas:

Detalle	US \$	%
No depreciable	268,053.50	17.22
Depreciable	158,772.53	10.20
Ctas. Cobr. L/P	400,000.00	25.70
SUMAN:	826,826.03	53.12
Total de Activos	1,556,501.83	100.00

- El Activo fijo no depreciable está conformado por un terreno de la Compañía, representa el 17.22 % del activo total.
- El activo fijo depreciable esta conformado por:

Edificios	\$	324,095.29
(-) Depreciación	\$	<u>165,322.76</u>
Saldo 31/12/06	\$	158,772.53

- Cuentas por cobrar largo plazo a Corporación Maresa Holding, por US. \$ 400,000.00, representan el 25.70 % del total de activos al 31 de diciembre de 2006.

4.2. PASIVOS.

Pasivo Corriente, conformado por las siguientes cuentas:

Detalle	US \$	%
Proveedores	2,810.81	0.18
Oblig. Fiscales	1,785.82	0.11
Gastos Acmds.	450.00	0.03
Imp. Renta Cia.	615.83	0.04
Partc. Trabaj.	11,996.49	0.77
Total Pasivos:	17,658.95	1.13
Patrimonio	1,538,842.88	98.87
Total Pas. Patr.	1,556,501.83	100.00

- Como se observa en el cuadro anteriormente señalado, los pasivos de mayor significación corresponden al impuesto a la renta y la participación a trabajadores que deberán ser cubiertos en los plazos señalados por la Ley; las obligaciones con proveedores e impuestos fiscales registradas por la Compañía durante el mes de diciembre (IVA, retenciones en la fuente y retenciones de IVA) fueron declarados y cancelados en el mes de enero del año 2007.

4.3. PATRIMONIO

El capital social suscrito y pagado es de US. \$ 683,000.00; dividido en seiscientos ochenta y tres mil acciones, ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

El Patrimonio de los Accionistas al 31 de diciembre de 2006, registra una disminución respecto al año 2005, en el 5.54 % debido tanto a la disminución de los resultados del ejercicio 2006 como a las medidas adoptadas por la Junta General de Accionistas con fecha 27 de abril del año 2006, en la que se decidió autorizar a la Administración para que proceda a compensar el saldo de la cuenta de resultados acumulados de años anteriores con las reservas de capital de acuerdo con expresas disposiciones societarias vigentes. El patrimonio al 31 de diciembre de 2006 de los accionistas presenta un saldo neto de US. \$ 1,538,842.88; equivalente al 98.87 % de las fuentes de financiamiento de los activos.

5. - OPERACIONES DEL PERIODO.

Un resumen del estado de pérdidas y ganancias se muestra a continuación:

Detalle	US \$	%
Ingreso Operacional	5,368.42	100.00
- Costo de Ventas	6,722.44	125.22
Rend. en Ventas	-1,354.02	-25.22
Gts. Administrativos	33,764.59	628.95
Rend. Operativo	-35,118.61	-654.17
Gts. Ing. no Operac.	115,094.82	2,143.92
Resultado Ejercicio	79,976.21	1,489.75
15% Trabajadores	11,996.49	223.46
Impuesto Renta	16,995.02	316.57
Utilidad Neta	50,984.70	949.72

- Los ingresos operacionales de Comeraut al finalizar el ejercicio económico 2006, alcanzaron un valor de US. \$ 5,368.42, generados por la venta de repuestos.
- El costo de ventas del mercado local representa el 125.22 %, mayor a los ingresos generados por la Compañía en el año 2006, porcentaje equivalente a 6,722.44 dólares, situación que generó una pérdida en ventas de US. \$ 1,354.02.
- Los gastos administrativos alcanzaron un monto de aproximadamente 34 mil dólares y representan el 628.95 % del ingreso total. Los más significativos corresponden a:

Detalle	Valor	%
Honorarios Prof.	1,349.98	4.00
Suscripciones	4,225.20	12.51
Imp. Municipales	9,236.42	27.36
Contribución Sup.	1,078.47	3.19
Depreciación Act.	16,204.80	47.99
Gastos Judiciales	740.30	2.19
Mant. Activos	454.51	1.35
Otros	474.91	1.41
SUMAN:	33,764.59	100.00

- Otros ingresos y gastos no operacionales tienen un valor neto de US. \$ 115,094.82, corresponde al ingreso por arrendamiento del edificio de Comeraut a la Compañía Relacionada Maresa Ensambladora.
- Las operaciones antes referidas, generaron una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US. \$ 79,976.21, los cuales representan el 1,489.75 % del total de ingresos registrados por la Compañía. Estos rendimientos descontados los impuestos y provisiones legales arrojan una utilidad para distribución de los accionistas de US \$ 50,984.70.
- La provisión del impuesto a la renta realizada por la compañía, está calculada mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables, la cual se carga a los resultados del año en que se devenga, con base al método de impuesto por pagar. Las disposiciones legales vigentes

establecen la tasa del 25 % sobre las utilidades gravables, 15 % si se decidiera reinvertirlas o capitalizarlas, para lo cual se establece como plazo hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

El Impuesto a la Renta por pagar para el año 2007, se resume a continuación:

Detalle	Valor
Utilidad del Ejercicio	79,976.21
- 15% Participación Trabajadores	11,996.72
Utilidad Gravable	67,980.09
25% Impuesto a la Renta	16,995.02
- Anticipo Imp. Renta Art.41 #3	10,349.56
- Retenciones Fuente 2006	6,029.63
Impuesto Renta por Pagar	615.83

6.- INDICADORES FINANCIEROS:

INDICES BÁSICOS	
De Solvencia	41.32
De Liquidez Inmediata	39.32
Margen de Utilidad	949.72 %
De Endeudamiento	1.13
Tasa Retorno de Capital	80.93

- Los indicadores de solvencia y liquidez miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, mediante los activos que se espera se conviertan en efectivo. El indicador de solvencia se encuentra en el 41.32, lo que indica que la Compañía está en capacidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de rápida liquidez.

El de liquidez inmediata o prueba ácida permite observar el grado con que los activos corrientes, sin considerar el inventario, permite cubrir las obligaciones de corto plazo.

- Los indicadores de rentabilidad nos permite medir el grado de efectividad con que se ha administrado la empresa, el margen de utilidad alcanzado es del 949.72 %.
- El de endeudamiento, muestra el margen con que se han utilizado dineros de terceros, para la

generación de los resultados del ejercicio. El riesgo se incrementa mientras más alto es el grado de apalancamiento financiero de una empresa, en el año 2006 este se ubicó en el 1.13, lo que representa que los acreedores han proporcionado el 1.13 % del financiamiento de la empresa.

- Finalmente, la tasa de retorno del capital accionario, nos indica la utilidad por cada unidad de inversión de los accionistas en la empresa, descontado impuestos y provisiones de ley.

7. - CONCLUSIÓN.

Del presente análisis se evidencia que los estados financieros elaborados por la Compañía, exponen razonablemente tanto la posición financiera al 31 de diciembre de 2006, como las operaciones realizadas.

Para finalizar, debo expresar mi agradecimiento a la Administración que me permitió realizar este informe, a los Señores Accionistas por la confianza depositada en mi persona.

Atentamente,



Lcdo. Washington Carrion O.

CPA. 9288

COMISARIO PRINCIPAL