

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. al 31 de diciembre del 2007 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 Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 3 de marzo del 2007.

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.

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 2007, 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.



Marzo 7, 2008  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

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

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Bancos		3	16
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	552	508
Otras cuentas por cobrar	4	171	170
Inventarios			36
Total activos corrientes		<u>726</u>	<u>730</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - COMPAÑIA RELACIONADA</b>			
	5	<u>400</u>	<u>400</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	6		
Terreno		268	268
Edificio		324	324
Total		<u>592</u>	<u>592</u>
Menos depreciación acumulada		<u>181</u>	<u>165</u>
Propiedades, neto		<u>411</u>	<u>427</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>1,537</u></b>	<b><u>1,557</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar			2
Otras cuentas por pagar	7	3	4
Gastos acumulados		<u>9</u>	<u>12</u>
Total pasivos corrientes		<u>12</u>	<u>18</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	8	683	683
Reserva de capital		718	718
Reserva legal		44	39
Reserva facultativa		48	48
Utilidades retenidas		<u>32</u>	<u>51</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,525</u>	<u>1,539</u>
TOTAL		<u>1,537</u>	<u>1,557</u>

---

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:	9		
Arriendos		115	115
Venta de repuestos		<u>4</u>	<u>6</u>
Total		<u>119</u>	<u>121</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:			
Costo de ventas		4	7
Gastos de administración		35	34
Baja de inventarios		<u>32</u>	<u>—</u>
Total		<u>71</u>	<u>41</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>48</u>	<u>80</u>
MENOS:			
Participación a empleados		7	12
Impuesto a la renta	7	<u>10</u>	<u>17</u>
Total		<u>17</u>	<u>29</u>
UTILIDAD NETA		<u>31</u>	<u>51</u>

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	683	2,243	23	48	(1,368)	1,629
Utilidad neta					51	51
Transferencia			16		(16)	
Compensación		(1,525)			1,525	
Dividendos declarados					(141)	(141)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	683	718	39	48	51	1,539
Utilidad neta					31	31
Transferencia			5		(5)	
Dividendos declarados					(45)	(45)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>683</u>	<u>718</u>	<u>44</u>	<u>48</u>	<u>32</u>	<u>1,525</u>

Ver notas a los estados financieros

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes		60
Pagado a proveedores	(3)	(10)
Impuesto a la renta	<u>(10)</u>	<u>(44)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(13)</u>	<u>6</u>
<b>BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(13)	6
Saldos al comienzo del año	<u>16</u>	<u>10</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u>3</u>	<u>16</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	31	51
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	16	16
Pérdida en baja de inventarios	32	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(119)	(35)
Otras cuentas por cobrar	2	11
Inventarios	4	6
Cuentas por pagar	25	(4)
Otras cuentas por pagar	1	2
Participación a empleados	(5)	(14)
Impuesto a la renta	—	<u>(27)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(13)</u>	<u>6</u>
<b>TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de dividendos declarados con saldos por cobrar a compañía relacionada	<u>45</u>	<u>141</u>

Ver notas a los estados financieros

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **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, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa.

#### **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 que son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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** - Esta 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 2007, 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 Armadurías 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.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

### 3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A.		
Maresa :		
Arriendos	424	336
Venta de repuestos	9	5
Otros	3	
Corporación Maresa Holding S.A.	132	180
Moto-access S.A.		4
Provisión para cuentas incobrables	(17)	(17)
Total	<u>552</u>	<u>508</u>

### 4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta pagado en exceso	144	144
Reclamo de impuesto al valor agregado	24	24
Retenciones en la fuente	2	2
Otras	<u>1</u>	<u>—</u>
Total	<u>171</u>	<u>170</u>

Al 31 de diciembre del 2007, 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 del año 2001 y la solicitud de utilizar crédito tributario del impuesto al valor agregado de los años 1999 y 2000.

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde un crédito sobre firmas otorgado a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa con vencimiento en diciembre del 2009 y que no genera intereses.

## 6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	427	443
Depreciación	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>411</u>	<u>427</u>

## 7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones e impuestos por pagar		3
Compañías relacionadas	2	
Impuesto a la renta por pagar	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>3</u>	<u>4</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. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y utilidad gravable	<u>41</u>	<u>68</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>10</u>	<u>17</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1	28
Provisión del año	10	17
Pagos efectuados	<u>(10)</u>	<u>(44)</u>
Saldos al fin del año	<u>1</u>	<u>1</u>

Las declaraciones de impuestos están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias por los años 2004 al 2007.

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 683,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

**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. Durante el año 2006, la Compañía compensó pérdidas de ejercicios anteriores por US\$1.5 millones.

**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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos	<u>115</u>	<u>115</u>
Venta de repuestos	<u>4</u>	<u>6</u>
Dividendos pagados, mediante compensación de créditos	<u>45</u>	<u>141</u>

## **10. COMPROMISOS**

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007, 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 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---