

Archivo General

**Comercializadora
Ecuatoriana Automotriz
COMERAUT S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes* 48172

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 tendrían 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.



Marzo 27, 2009
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

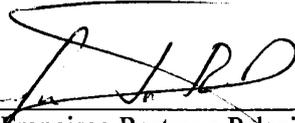
COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

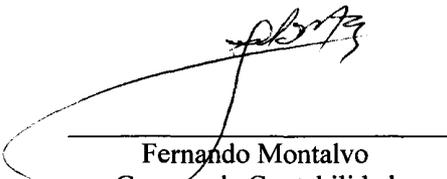
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		8	3
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	483	552
Otras cuentas por cobrar	4	<u>184</u>	<u>171</u>
Total activos corrientes		<u>675</u>	<u>726</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - COMPAÑÍA RELACIONADA	5	<u>400</u>	<u>400</u>
PROPIEDADES:	6		
Terreno		268	268
Edificio		<u>422</u>	<u>324</u>
Total		<u>690</u>	<u>592</u>
Menos depreciación acumulada		<u>198</u>	<u>181</u>
Propiedades, neto		<u>492</u>	<u>411</u>
TOTAL		<u>1,567</u>	<u>1,537</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar	7	10	3
Gastos acumulados		<u>12</u>	<u>9</u>
Total pasivos corrientes		<u>22</u>	<u>12</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	683	683
Reserva de capital		718	718
Reserva legal		47	44
Reserva facultativa		48	48
Utilidades retenidas		<u>49</u>	<u>32</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,545</u>	<u>1,525</u>
TOTAL		<u>1,567</u>	<u>1,537</u>



Fernando Montalvo
Gerente de Contabilidad

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:	9		
Arriendos		115	115
Venta de repuestos		<u>4</u>	<u>4</u>
Total		<u>115</u>	<u>119</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN:			
Costo de ventas			4
Gastos de administración		38	35
Baja de inventarios		<u>32</u>	<u>32</u>
Total		<u>38</u>	<u>71</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>77</u>	<u>48</u>
MENOS:			
Participación a empleados		12	7
Impuesto a la renta	7	<u>16</u>	<u>10</u>
Total		<u>28</u>	<u>17</u>
UTILIDAD NETA		<u>49</u>	<u>31</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal


Fernando Montalvo
Gerente de Contabilidad

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.

**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 de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	683	718	39	48	51	1,539
Utilidad neta					31	31
Transferencia			5		(5)	
Dividendos pagados	—	—	—	—	(45)	(45)
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	<u>683</u>	<u>718</u>	<u>47</u>	<u>48</u>	<u>49</u>	<u>1,545</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal


Fernando Montalvo
Gerente de Contabilidad

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	73	
Pagado a proveedores	(20)	(3)
Participación a empleados	(7)	
Impuesto a la renta	(12)	(10)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>34</u>	<u>(13)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y total de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(29)	—
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	5	(13)
Saldo al comienzo del año	<u>3</u>	<u>16</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>8</u>	<u>3</u>

(Continúa...)

COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	49	31
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	17	16
Pérdida en baja de inventarios		32
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	40	(119)
Otras cuentas por cobrar	(13)	2
Inventarios		4
Cuentas por pagar		25
Otras cuentas por pagar	1	1
Participación a empleados	5	(5)
Impuesto a la renta	<u>4</u>	<u>—</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>103</u>	 <u>(13)</u>
 TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de dividendos declarados con saldos por cobrar a compañía relacionada	<u>—</u>	<u>45</u>
Compensación de adquisición de propiedades con saldos por cobrar a compañía relacionada	<u>98</u>	<u>—</u>
Compensación de reembolso de gastos con saldos por cobrar a compañía relacionada	<u>13</u>	<u>—</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

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 ha diseñado 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 tendrían 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. POLÍTICAS 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:

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 2008 y 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 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A.		
Maresa:		
Arriendos	381	424
Otros		13
Corporación Maresa Holding S.A.	119	132
Provisión para cuentas incobrables	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>483</u>	<u>552</u>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</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>14</u>	<u>1</u>
Total	<u>184</u>	<u>171</u>

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

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	411	427
Adiciones	98	
Depreciación	<u>(17)</u>	<u>(16)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>492</u>	<u>411</u>

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	2	2
Impuesto a la renta por pagar	5	1
Otros	<u>3</u>	—
Total	<u>10</u>	<u>3</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y utilidad gravable	<u>65</u>	<u>41</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>16</u>	<u>10</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	1	1
Provisión del año	16	10
Pagos efectuados	<u>(12)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al fin del año	<u>5</u>	<u>1</u>

Las declaraciones de impuestos están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias por los años 2005 al 2008.

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 2008 y 2007.

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>98</u>	<u>—</u>
Venta de repuestos	<u>—</u>	<u>4</u>

10. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, 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 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.