

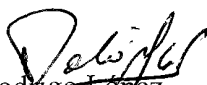
Abril 22, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

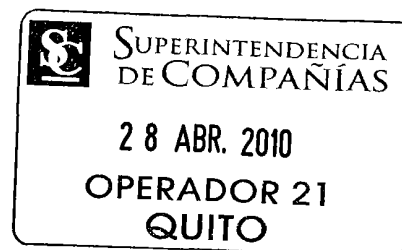
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. - MARESA, por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 7035.

Atentamente,

  
Rodrigo López  
Senior Manager





# **Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. - MARESA**

*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/o Junta de Directores de  
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa:

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

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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 Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa 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.

## Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Abril 5, 2010  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

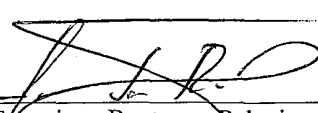
# **MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**

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

| <b><u>ACTIVOS</u></b>              | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2009</u></b>                | <b><u>2008</u></b> |
|------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                    |                     | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                    |
| ACTIVOS CORRIENTES:                |                     |                                   |                    |
| Caja y equivalentes de caja        | 3                   | 8,176                             | 7,422              |
| Inversiones temporales             | 4                   | 629                               | 500                |
| Cuentas por cobrar comerciales     | 5                   | 16,271                            | 23,733             |
| Otras cuentas por cobrar           | 6                   | 11,956                            | 7,451              |
| Inventarios                        | 7                   | 34,458                            | 36,714             |
| Gastos anticipados                 |                     | 396                               | 687                |
| Total activos corrientes           |                     | <u>71,886</u>                     | <u>76,507</u>      |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:      | 8                   |                                   |                    |
| Terrenos                           |                     | 1,360                             | 1,360              |
| Edificios e instalaciones          |                     | 7,468                             | 6,966              |
| Maquinaria y equipo                |                     | 8,246                             | 5,979              |
| Vehículos                          |                     | 799                               | 678                |
| Muebles y enseres y equipo         |                     | 1,835                             | 1,757              |
| Otros                              |                     | <u>7</u>                          | <u>377</u>         |
| Total                              |                     | 19,715                            | 17,117             |
| Menos depreciación acumulada       |                     | <u>11,958</u>                     | <u>11,134</u>      |
| Propiedades, planta y equipo, neto |                     | <u>7,757</u>                      | <u>5,983</u>       |
| OTROS ACTIVOS                      |                     | <u>89</u>                         | <u>151</u>         |
| INVERSIONES                        |                     | <u>7</u>                          | <u>7</u>           |
| TOTAL                              |                     | <u>79,739</u>                     | <u>82,648</u>      |

Ver notas a los estados financieros

---



Ing. Francisco Restrepo Palacios  
Representante Legal

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|                                                           | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2009</u></b><br>(en miles de U.S. dólares) | <b><u>2008</u></b> |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES:                                       |                     |                                                  |                    |
| Obligaciones por pagar a instituciones financieras        | 9                   | 35,301                                           | 32,575             |
| Cuentas por pagar comerciales                             | 10                  | 9,585                                            | 14,671             |
| Otras cuentas por pagar                                   | 11                  | 2,345                                            | 3,115              |
| Gastos acumulados                                         | 13                  | <u>1,384</u>                                     | <u>2,599</u>       |
| Total pasivos corrientes                                  |                     | <u>48,615</u>                                    | <u>52,960</u>      |
| Cuentas por pagar a compañía<br>relacionada a largo plazo |                     |                                                  |                    |
|                                                           |                     | <u>400</u>                                       | <u>400</u>         |
| Provisión para jubilación y desahucio                     | 14                  | <u>1,235</u>                                     | <u>1,135</u>       |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:                            |                     |                                                  |                    |
| Capital social                                            | 15                  | 18,900                                           | 18,700             |
| Reserva legal                                             |                     | 2,191                                            | 1,704              |
| Reserva facultativa                                       |                     | 5,562                                            | 2,881              |
| Utilidades retenidas                                      |                     | <u>2,836</u>                                     | <u>4,868</u>       |
| Patrimonio de los accionistas                             |                     | <u>29,489</u>                                    | <u>28,153</u>      |
| TOTAL                                                     |                     |                                                  |                    |
|                                                           |                     | <u>79,739</u>                                    | <u>82,648</u>      |

---



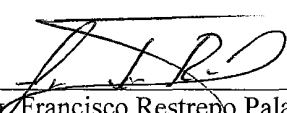
Mario Toscano Terán  
Contador General

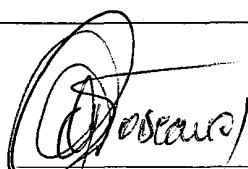
**MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**

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

|                                                                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2009</u></b><br><b>(en miles de U.S. dólares)</b> | <b><u>2008</u></b> |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS                                                            | 17                  | 152,896                                                 | 194,946            |
| COSTO DE VENTAS                                                         | 17                  | <u>139,405</u>                                          | <u>175,419</u>     |
| MARGEN BRUTO                                                            |                     | <u>13,491</u>                                           | <u>19,527</u>      |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:                                      |                     |                                                         |                    |
| Gastos de administración                                                |                     | 7,412                                                   | 8,840              |
| Gastos de ventas                                                        |                     | <u>2,507</u>                                            | <u>3,271</u>       |
| Total                                                                   |                     | <u>9,919</u>                                            | <u>12,111</u>      |
| UTILIDAD DE OPERACIONES                                                 |                     | <u>3,572</u>                                            | <u>7,416</u>       |
| OTROS INGRESOS (GASTOS):                                                |                     |                                                         |                    |
| Intereses y comisiones pagados                                          |                     | (3,283)                                                 | (1,055)            |
| Ingresos financieros                                                    |                     | 1,823                                                   | 2,083              |
| Diferencia en cambio, neta                                              |                     | 838                                                     | (1,045)            |
| Otros ingresos, neto                                                    |                     | <u>1,250</u>                                            | <u>57</u>          |
| Total                                                                   |                     | <u>628</u>                                              | <u>40</u>          |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>4,200</u>                                            | <u>7,456</u>       |
| MENOS:                                                                  |                     |                                                         |                    |
| Participación a trabajadores                                            | 13                  | 632                                                     | 1,122              |
| Impuesto a la renta                                                     | 12                  | <u>732</u>                                              | <u>1,466</u>       |
| Total                                                                   |                     | <u>1,364</u>                                            | <u>2,588</u>       |
| UTILIDAD NETA                                                           |                     | <u>2,836</u>                                            | <u>4,868</u>       |

Ver notas a los estados financieros

  
Ing Francisco Restrepo Palacios  
Representante Legal

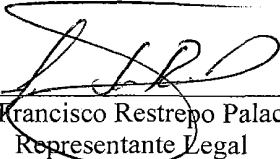
  
Mario Toscano Terán  
Contador General

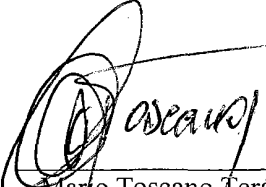
**MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**

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

|                                    | <u>Capital<br/>Social</u>          | <u>Reserva<br/>Legal</u> | <u>Reserva<br/>Facultativa</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas</u> | <u>Total</u>  |
|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------|
|                                    | ... (en miles de U.S. dólares) ... |                          |                                |                                 |               |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 17,200                             | 821                      | 2,548                          | 8,632                           | 29,201        |
| Utilidad neta                      |                                    |                          |                                | 4,868                           | 4,868         |
| Transferencia                      |                                    | 883                      | 333                            | (1,216)                         |               |
| Capitalización                     | 3,000                              |                          |                                | (3,000)                         |               |
| Escisión (Nota 15)                 | (1,500)                            |                          |                                |                                 | (1,500)       |
| Dividendos pagados                 | —                                  | —                        | —                              | (4,416)                         | (4,416)       |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 18,700                             | 1,704                    | 2,881                          | 4,868                           | 28,153        |
| Utilidad neta                      |                                    |                          |                                | 2,836                           | 2,836         |
| Transferencia                      |                                    | 487                      | 4,181                          | (4,668)                         |               |
| Distribución de dividendos         |                                    |                          | (1,500)                        |                                 | (1,500)       |
| Capitalización                     | 200                                | —                        | —                              | (200)                           |               |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | <u>18,900</u>                      | <u>2,191</u>             | <u>5,562</u>                   | <u>2,836</u>                    | <u>29,489</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Francisco Restrepo Palacios  
Representante Legal

  
Mario Toscano Terán  
Contador General

**MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**

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

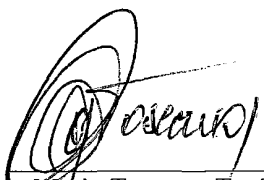
|                                                                      | <b><u>2009</u></b>                | <b><u>2008</u></b> |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                                      | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                    |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                     |                                   |                    |
| Recibido de clientes                                                 | 160,251                           | 186,095            |
| Pagado a proveedores y trabajadores                                  | (152,288)                         | (187,226)          |
| Intereses ganados                                                    | 1,823                             | 2,083              |
| Intereses y comisiones pagados                                       | (3,372)                           | (928)              |
| Diferencia en cambio, neta                                           | 838                               | (1,045)            |
| Impuesto a la renta                                                  | (1,612)                           | (2,553)            |
| Participación a trabajadores                                         | (1,122)                           | (1,877)            |
| Otros ingresos, neto                                                 | <u>716</u>                        | <u>124</u>         |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | <u>5,234</u>                      | <u>(5,327)</u>     |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:                          |                                   |                    |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo                          | (3,228)                           | (3,909)            |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo                      | 367                               | 312                |
| Disminución (incremento) de inversiones temporales                   | (100)                             | 1,935              |
| Préstamos a compañías relacionadas                                   | (4,319)                           | (1,394)            |
| Incremento de otros activos                                          | <u>(15)</u>                       | <u>(146)</u>       |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                  | <u>(7,295)</u>                    | <u>(3,202)</u>     |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:                     |                                   |                    |
| Obligaciones por pagar a instituciones financieras, neto             | 2,815                             | 12,502             |
| Dividendos pagados                                                   | <u></u>                           | <u>(4,416)</u>     |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento           | <u>2,815</u>                      | <u>8,086</u>       |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:                                         |                                   |                    |
| Incremento (disminución) neta durante el año                         | 754                               | (443)              |
| Comienzo del año                                                     | <u>7,422</u>                      | <u>7,865</u>       |
| FIN DEL AÑO                                                          | <u>8,176</u>                      | <u>7,422</u>       |

(Continúa...)

**MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA****ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

|                                                                | <b>2009</b>                       | <b>2008</b>           |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|                                                                | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                       |
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO</b>        |                                   |                       |
| <b>NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES</b>          |                                   |                       |
| <b>DE OPERACIÓN:</b>                                           |                                   |                       |
| Utilidad neta                                                  | 2,836                             | 4,868                 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo        |                                   |                       |
| neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:   |                                   |                       |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo                   | 945                               | 819                   |
| Amortización de otros activos                                  | 77                                | 60                    |
| Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos           | 100                               | 8                     |
| Provisión para cuentas incobrables                             | 107                               | 168                   |
| Provisión por valuación de inventarios                         | 149                               |                       |
| Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo                | (18)                              | (23)                  |
| Reversión de provisión de garantías                            | (598)                             |                       |
| Baja por obsolescencia de inventario                           | 82                                | 90                    |
| Cambios en activos y pasivos:                                  |                                   |                       |
| Cuentas por cobrar comerciales                                 | 7,355                             | (9,383)               |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                  | (384)                             | 42                    |
| Inventarios                                                    | 2,025                             | (8,226)               |
| Cuentas por pagar comerciales                                  | (5,086)                           | 5,874                 |
| Intereses por pagar                                            | (89)                              | 127                   |
| Impuesto a la renta por pagar                                  | (880)                             | (198)                 |
| Participación a trabajadores                                   | (490)                             | (755)                 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar              | <u>(897)</u>                      | <u>1,202</u>          |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)</b>            |                                   |                       |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                | <u><b>5,234</b></u>               | <u><b>(5,327)</b></u> |
| <b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE</b>            |                                   |                       |
| <b>EFFECTIVO:</b>                                              |                                   |                       |
| Escisión de activos y capital (Nota 16)                        | <u><b>-</b></u>                   | <u><b>1,500</b></u>   |
| Venta de propiedades, planta y equipo a compañías relacionadas |                                   |                       |
| a crédito                                                      | <u><b>-</b></u>                   | <u><b>1,020</b></u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Francisco Restrepo Palacios  
Representante Legal  
Mario Toscano Terán  
Contador General

## **MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA es una subsidiaria poseída por Corporación Maresa Holding S.A., está organizada y opera en el Ecuador y su objetivo principal es la fabricación y ensamblaje de camiones, chasis de buses y automotores, sus partes y repuestos, así como la comercialización y venta de sus productos en los mercados del país o del exterior. La Compañía ensambla vehículos de la marca "Mazda" bajo el contrato de ensamblaje firmado con Comeraut S.A. distribuidor autorizado para el Ecuador, por Mazda Motors Corporation de Japón.

En enero del año 2008, la administración de la Compañía resolvió separar el proceso de administración de distribuidores propios, para lo cual constituyó la compañía Mazmotors S.A. mediante un proceso de escisión aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08.Q.IJ 2318 de fecha 27 de junio del 2009. La referida escisión fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de junio 2009.

#### **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:

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

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Activos a Largo Plazo** - Los activos a largo plazo son revisados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable.

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

**Valuación de Inventarios** - Se registran al costo de adquisición de los vehículos importados, CKD's y partes y piezas más todos los costos y gastos relacionados con la importación, que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Otros Activos** - Corresponde a aplicaciones informáticas y partes y piezas utilizadas para análisis de ingeniería de nuevos modelos Mazda, registrados a su costo de adquisición, que se amortizan en línea recta a 5 años.

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

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

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

**Adopción de las Normas de Información Financiera** - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

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

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

|                                              | ... Diciembre 31,...       |              |
|----------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                              | 2009                       | 2008         |
|                                              | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Caja                                         | 13                         | 1            |
| Depósitos en cuentas corrientes locales (1)  | 7,562                      | 5,726        |
| Depósitos en cuentas corrientes del exterior | <u>601</u>                 | <u>1,695</u> |
| Total                                        | <u>8,176</u>               | <u>7,422</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de cuentas corrientes locales incluye un overnight automático de US\$1.6 millones el mismo que vence en enero 1 del 2010.

#### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a certificados de depósitos con vencimientos hasta 5 días (5 días en el año 2008) renovables y con una tasa de interés nominal anual de 5.75% y 4.5% (5.75% y 7.1% en el año 2008).

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                                | ... Diciembre 31,...       |               |
|--------------------------------|----------------------------|---------------|
|                                | <u>2009</u>                | <u>2008</u>   |
|                                | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Cientes:                       |                            |               |
| Concesionarios                 | 7,955                      | 13,402        |
| Instituciones públicas         | 2,794                      | 2,283         |
| Otros                          | 247                        | 407           |
| Compañías relacionadas         | 5,946                      | 8,215         |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(671)</u>               | <u>(574)</u>  |
| Total                          | <u>16,271</u>              | <u>23,733</u> |

Las cuentas por cobrar a clientes locales y compañías relacionadas tienen vencimientos a 30 días plazo y generan intereses por financiamiento del 11% anual. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de cartera incluye intereses por cobrar por US\$78 mil.

**Compañías Relacionadas** - Un detalle de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

|                    | <u>2009</u>                | <u>2008</u>  |
|--------------------|----------------------------|--------------|
|                    | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Mazmotors S.A.     | 3,218                      | 6,624        |
| Mareauto S.A.      | 1,391                      | 278          |
| Nikkei Motors S.A. | 1,337                      | 1,311        |
| Otros              | <u>—</u>                   | <u>2</u>     |
| Total              | <u>5,946</u>               | <u>8,215</u> |

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

|                            | <u>2009</u>                | <u>2008</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 574                        | 408         |
| Provisión del año          | 107                        | 168         |
| Castigos                   | <u>(10)</u>                | <u>(2)</u>  |
| Saldos al fin del año      | <u>671</u>                 | <u>574</u>  |

## 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

|                                        | <u>2009</u>                                        | <u>2008</u>  |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|
|                                        | ... Diciembre 31,...<br>(en miles de U.S. dólares) |              |
| Compañías relacionadas                 | 7,542                                              | 4,723        |
| Retenciones en la fuente (Nota 12)     | 1,769                                              | 889          |
| Anticipos a proveedores y contratistas | 1,840                                              | 453          |
| Anticipos y préstamos a empleados      | 365                                                | 901          |
| Otros                                  | <u>440</u>                                         | <u>485</u>   |
| Total                                  | <u>11,956</u>                                      | <u>7,451</u> |

***Compañías Relacionadas*** - Constituyen préstamos a compañías relacionadas sobre los cuales no se han definido plazos de vencimiento así como tampoco generan intereses. Un detalle de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

|                                 | <u>2009</u>                                        | <u>2008</u>  |
|---------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|
|                                 | ... Diciembre 31,...<br>(en miles de U.S. dólares) |              |
| Corporación Maresa Holding S.A. | 5,644                                              | 2,134        |
| Comercial Orgu S.A.             | 1,065                                              | 1,310        |
| Granadocomerc S.A.              | 475                                                | 135          |
| Fenetre S.A.                    | 152                                                | 376          |
| Kawamotors S.A.                 | 73                                                 | 768          |
| GPS Track                       | 57                                                 |              |
| Otras                           | <u>76</u>                                          | <u>—</u>     |
| Total                           | <u>7,542</u>                                       | <u>4,723</u> |

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                              | ... Diciembre 31,...       |               |
|------------------------------|----------------------------|---------------|
|                              | <u>2009</u>                | <u>2008</u>   |
|                              | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Productos terminados         | 5,456                      | 3,961         |
| Productos en proceso         | 1,079                      | 1,141         |
| Materias primas y materiales | 4,832                      | 3,625         |
| Repuestos                    | 5,545                      | 3,466         |
| Importaciones en tránsito    | 17,560                     | 24,535        |
| Provisión para obsolescencia | <u>(14)</u>                | <u>(14)</u>   |
| Total                        | <u>34,458</u>              | <u>36,714</u> |

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

|                                  | <u>2009</u>                | <u>2008</u>  |
|----------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                  | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos netos al comienzo del año | 5,983                      | 4,435        |
| Adquisiciones                    | 3,228                      | 3,909        |
| Ventas y/o retiros               | (509)                      | (1,309)      |
| Escisión Mazmotor S.A.           |                            | (233)        |
| Depreciación                     | <u>(945)</u>               | <u>(819)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>7,757</u>               | <u>5,983</u> |

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR A INSTITUCIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones por pagar a instituciones financieras es como sigue:

|                                                                                                                                                                                              | ... Diciembre 31,...       |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|
|                                                                                                                                                                                              | <u>2009</u>                | <u>2008</u>   |
|                                                                                                                                                                                              | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Obligaciones bancarias por cartas de crédito con vencimiento hasta 180 días.                                                                                                                 | 2,145                      | 21,090        |
| Obligaciones bancarias con vencimientos hasta noviembre del 2010 (marzo del 2009 para el año 2008) y una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8.9% y el 8.6% para los años 2009 y 2008 | <u>33,156</u>              | <u>11,485</u> |
| Total                                                                                                                                                                                        | <u>35,301</u>              | <u>32,575</u> |

Las obligaciones por pagar a instituciones financieras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 incluyen intereses por pagar de US\$38 mil y US\$127 mil, respectivamente.

## 10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

|                          | ... Diciembre 31,...       |               |
|--------------------------|----------------------------|---------------|
|                          | <u>2009</u>                | <u>2008</u>   |
|                          | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Proveedores locales      | 2,901                      | 4,637         |
| Proveedores del exterior | 177                        | 4,097         |
| Compañías relacionadas   | <u>6,507</u>               | <u>5,937</u>  |
| Total                    | <u>9,585</u>               | <u>14,671</u> |

Un detalle de las cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

|                   | ... Diciembre 31,...       |              |
|-------------------|----------------------------|--------------|
|                   | <u>2009</u>                | <u>2008</u>  |
|                   | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Subensambles S.A. | 3,432                      | 2,340        |
| Maresa Colombia   | 2,400                      | 2,901        |
| Comeraut S.A.     | 466                        | 381          |
| Reemplacar S.A.   | 209                        | 208          |
| Mareadvisor S.A.  | —                          | <u>107</u>   |
| Total             | <u>6,507</u>               | <u>5,937</u> |

## 11. 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) |              |
| Retenciones e impuestos por pagar | 2,264                      | 2,534        |
| Anticipo de clientes              | 29                         | 532          |
| Otras                             | <u>52</u>                  | <u>49</u>    |
| Total                             | <u>2,345</u>               | <u>3,115</u> |

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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:

|                                                                          | ... Diciembre 31,...       |              |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                          | <u>2009</u>                | <u>2008</u>  |
|                                                                          | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 3,568                      | 6,334        |
| Gastos no deducibles                                                     | 239                        | 379          |
| Ingresos exentos                                                         | (9)                        | (17)         |
| Otras deducciones                                                        | (870)                      | (751)        |
| Utilidad gravable                                                        | <u>2,928</u>               | <u>5,945</u> |
| 15% Impuesto a la renta                                                  |                            | 30           |
| 25% Impuesto a la renta                                                  | <u>732</u>                 | <u>1,436</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                                 | <u>732</u>                 | <u>1,466</u> |

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

|                            | <u>2009</u>                | <u>2008</u>    |
|----------------------------|----------------------------|----------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |                |
| SalDOS al comienzo del año | (889)                      | 198            |
| Provisión del año          | 732                        | 1,466          |
| Pagos efectuados           | <u>(1,612)</u>             | <u>(2,553)</u> |
| SalDOS al fin del año      | <u>(1,769)</u>             | <u>(889)</u>   |

Están pendientes de fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI las declaraciones de impuestos del año 2007 al 2009.

**Precios de Transferencia** - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía, en base a una comunicación previa recibida de la entidad encargada del estudio, considera que no existirá ningún efecto impositivo luego de completado el mismo. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se

estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

### 13. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

|                              | ... Diciembre 31,...       |              |
|------------------------------|----------------------------|--------------|
|                              | <u>2009</u>                | <u>2008</u>  |
|                              | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Participación a trabajadores | 632                        | 1,122        |
| Beneficios sociales          | 296                        | 387          |
| Provisión garantías clientes | 232                        | 852          |
| Otras                        | <u>224</u>                 | <u>238</u>   |
| Total                        | <u>1,384</u>               | <u>2,599</u> |

**Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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. Conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, la Compañía unifica las utilidades con Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles y Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A., para el pago del 15% de participación de trabajadores, por cuanto forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son complementarios. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

|                            | <u>2009</u>                | <u>2008</u>    |
|----------------------------|----------------------------|----------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Saldos al comienzo del año | 1,122                      | 1,877          |
| Provisión del año          | 632                        | 1,122          |
| Pagos efectuados           | <u>(1,122)</u>             | <u>(1,877)</u> |
| Saldos al final del año    | <u>632</u>                 | <u>1,122</u>   |

**Provisión Garantías Clientes** - Constituye una provisión para cubrir el pago de garantías por los vehículos nuevos marca Mazda comercializados en el Ecuador a través de la red de concesionarios Mazda. La garantía cubre cinco años o 100,000 km bajo el cumplimiento de ciertas cláusulas de cobertura. Durante el año 2009, la Compañía cambió la política de provisión de garantías y reversó US\$598 mil de la misma, debido a que, según un estudio estadístico efectuado internamente, no se registran mayores pagos de garantías conforme se demuestra a continuación:

|                            | <u>2009</u>                | <u>2008</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 819                        | 729         |
| Provisión del año          | 39                         | 108         |
| Pagos                      | (51)                       | (18)        |
| Reversión                  | (598)                      | —           |
| Saldos al fin del año      | <u>209</u>                 | <u>819</u>  |

#### 14. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

|            | ... Diciembre 31,...       |              |
|------------|----------------------------|--------------|
|            | <u>2009</u>                | <u>2008</u>  |
|            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Jubilación | 972                        | 898          |
| Desahucio  | <u>263</u>                 | <u>237</u>   |
| Total      | <u>1,235</u>               | <u>1,135</u> |

**Jubilación** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 48 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 (45 trabajadores en el 2008) tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 176 trabajadores (176 trabajadores en el 2008) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

|                                        | <u>2009</u>                | <u>2008</u> |
|----------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                        | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año             | 898                        | 908         |
| Provisión del año                      | 74                         | 59          |
| Pagos                                  |                            | (17)        |
| Transferencia a compañías relacionadas | —                          | (52)        |
| Saldos al fin del año                  | <u>972</u>                 | <u>898</u>  |

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

|                                        | <u>2009</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2008</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|----------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Saldos al comienzo del año             | 237                                       | 291                                       |
| Provisión del año                      | 26                                        | 242                                       |
| Transferencia a compañías relacionadas |                                           | (20)                                      |
| Pagos efectuados                       | —                                         | (276)                                     |
| Saldos al fin del año                  | <u>263</u>                                | <u>237</u>                                |

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social pagado consiste de 18,900,092 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (18,700,094 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2008). Durante el año 2009, la Compañía incrementó su capital en US\$200 mil (US\$3 millones en el año 2008) mediante la capitalización de utilidades retenidas. Adicionalmente, durante el año 2008, la Compañía disminuyó su capital para escindir parte de sus activos y capital (US\$1.5 millones) con el propósito de constituir una nueva compañía (Mazmotors S.A.).

**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.

**Reserva Facultativa** - La Ley de Compañías faculta la constitución de reservas especiales, para lo cual la Junta General de Accionistas deberá determinar el monto destinado para la conformación de las mismas. Esta reserva es de libre disponibilidad de los accionistas.

## 16. ESCISIÓN DE ACTIVOS Y CAPITAL

Con fecha 30 de junio del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil la escisión de parte de los activos y capital de la Compañía con el propósito de constituir la Compañía Mazmotor S.A.. Los valores escindidos fueron como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

**ACTIVOS**

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Cartera                     | 801          |
| Otras cuentas por cobrar    | 71           |
| Propiedades y equipos, neto | 233          |
| Otros activos               | <u>395</u>   |
| Total                       | <u>1,500</u> |

**PATRIMONIO:**

|         |              |
|---------|--------------|
| Capital | <u>1,500</u> |
|---------|--------------|

**17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

|                                         | <u>2009</u>                | <u>2008</u>   |
|-----------------------------------------|----------------------------|---------------|
|                                         | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Compras y tarifa de comercialización    | <u>22,226</u>              | <u>19,171</u> |
| Ventas                                  | <u>41,356</u>              | <u>24,700</u> |
| Alquiler de vehículos y otros servicios | <u>1,449</u>               | <u>2,570</u>  |
| Ventas de propiedades                   | <u>-</u>                   | <u>1,020</u>  |

**18. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

|                             | <u>... Diciembre 31,...</u> | <u>2009</u>  | <u>2008</u>  |
|-----------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
|                             | <u>Yen</u>                  |              |              |
| Tipo de cambio por US\$1.00 |                             | <u>93.09</u> | <u>90.50</u> |

Las exposiciones de la Compañía a fluctuaciones de cambio fueron como sigue:

|                               | ... Diciembre 31,...   |              |
|-------------------------------|------------------------|--------------|
|                               | <u>2009</u>            | <u>2008</u>  |
|                               | (en millones de Yenes) |              |
| Obligaciones por pagar        | 2,060                  | 1,913        |
| Cuentas por pagar comerciales | <u>199</u>             | <u>622</u>   |
| Total exposición pasiva       | <u>3,703</u>           | <u>2,535</u> |

## 19. CONTRATOS FORWARD Y OPTIONS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía se compromete a comprar JP¥ 1,444 millones con Wells Fargo durante el año 2010 a un tipo de cambio promedio de JP¥ 92.22 por US\$1.00. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no tuvo compromiso de compra de yenes.

## 20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

| <u>Activos en Garantía</u>                           | <u>Valor</u>               | <u>Pasivos Garantizados</u> | <u>Valor</u>               |
|------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                                                      | (en miles de U.S. dólares) |                             | (en miles de U.S. dólares) |
| Edificio Planta                                      | 5,174                      | Obligaciones por            |                            |
| Edificio Corporación                                 | 2,565                      | Cartas de crédito           | <u>41,066</u>              |
| Terreno                                              | 1,789                      |                             |                            |
| Edificio Comerauto                                   | 489                        |                             |                            |
| Edificio Mazmotors                                   | 3,200                      |                             |                            |
| Edificio Panamovil                                   | 1,064                      |                             |                            |
| Edificio Mareauto                                    | 485                        |                             |                            |
| Prenda comercial,<br>vehículos, repuestos<br>y CKD's | <u>34,938</u>              |                             |                            |
| Total                                                | <u>49,704</u>              |                             |                            |

## 21. COMPROMISOS

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

- La Compañía ha renovado el contrato de Asistencia Técnica con Mazda Motor Corporation por un período de tres años vigente desde 2009 hasta 2010.
- Se ha renovado el contrato de garantía de fábrica entre Mazda Motor Corporation y Comeraut y tiene vigencia desde 2009 hasta 2010.

- Mazda Motor Corporation, Sumitomo Corporation y Comeraut han renovado el contrato de suministro de CBU'S y partes con vigencia desde 2009 hasta 2010.
- Mazda Motor Corporation, Sumitomo Corporation y Maresa han renovado el contrato de provisión de CKD original vigente desde 2009 hasta 2010.

## **22. CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene abiertas garantías bancarias, avales y garantías temporales por US\$9.9 millones para la importación de inventarios.

## **23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 5 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---