

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

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa:

Hemos auditado el balance general adjunto de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa 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 Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa 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 situación financiera de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa 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.

Tal como se explica en las Notas 1 y 16 a los estados financieros, con fecha 22 de diciembre del 2007, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa con su compañía relacionada Motocicletas y Accesorios Moto-access S.A.. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión, inscrita en el Registro Mercantil en la fecha mencionada.



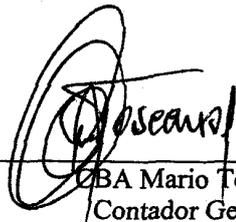
Marzo 7, 2008
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a instituciones financieras	9	19,946	13,926
Cuentas por pagar comerciales	10	8,797	4,589
Otras cuentas por pagar	11	2,239	3,004
Gastos acumulados	12	<u>3,226</u>	<u>2,782</u>
Total pasivos corrientes		<u>34,208</u>	<u>24,301</u>
CUENTAS POR PAGAR COMPAÑIA RELACIONADA A LARGO PLAZO			
		<u>400</u>	<u>400</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>1,199</u>	<u>1,149</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	14		
Capital social		17,200	14,940
Reserva legal		821	
Reserva facultativa		2,548	1,266
Utilidades retenidas		<u>8,632</u>	<u>8,285</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>29,201</u>	<u>24,491</u>
TOTAL		<u>65,008</u>	<u>50,341</u>


CBA Mario Toscano
Contador General

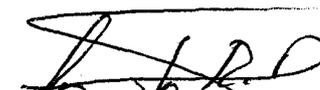
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	16	143,479	119,219
COSTO DE VENTAS	16	<u>120,344</u>	<u>98,973</u>
MARGEN BRUTO		<u>23,135</u>	<u>20,246</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		7,474	6,043
Gastos de ventas		<u>3,385</u>	<u>2,162</u>
Total		<u>10,859</u>	<u>8,205</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>12,276</u>	<u>12,041</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses y comisiones pagados		(272)	(5)
Ingresos financieros		1,102	914
Diferencia en cambio, neta			(3)
Resultado fusión	15	(281)	
Otros ingresos (gastos), neto		<u>244</u>	<u>(287)</u>
Total		<u>793</u>	<u>619</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>13,069</u>	<u>12,660</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	1,877	1,902
Impuesto a la renta	11	<u>2,360</u>	<u>2,552</u>
Total		<u>4,237</u>	<u>4,454</u>
UTILIDAD NETA		<u>8,832</u>	<u>8,206</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


CBA Mario Toscano
Contador General

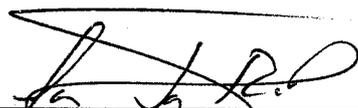
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**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)

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	11,859		1,266	3,081	16,206
Utilidad neta				8,206	8,206
Transferencia		308		(308)	
Capitalización	3,081	(308)		(2,773)	
Ajustes	—	—	—	79	79
Saldos al 31 de diciembre del 2006	14,940	-	1,266	8,285	24,491
Utilidad neta				8,832	8,832
Capitalización	2,000			(2,000)	
Fusión	260			(279)	(19)
Dividendos pagados				(4,103)	(4,103)
Transferencia	—	821	1,282	(2,103)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>17,200</u>	<u>821</u>	<u>2,548</u>	<u>8,632</u>	<u>29,201</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


C.A. Mario Toscano
Contador General

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**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>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	142,181	113,451
Pagado a proveedores y trabajadores	(136,061)	(107,064)
Intereses ganados	1,102	910
Intereses y comisiones pagados	(272)	
Diferencia en cambio, neta		(3)
Impuesto a la renta	(3,547)	(1,167)
Participación a trabajadores	(1,902)	(669)
Otros ingresos, neto	<u>48</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,549</u>	<u>5,458</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(829)	(1,183)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	105	
Disminución (incremento) de inversiones temporales	1,799	(4,234)
Adquisición de inversión a largo plazo		(248)
Préstamos a compañías relacionadas	(598)	
Disminución (incremento) de otros activos	<u>(412)</u>	<u>79</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>65</u>	<u>(5,586)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a instituciones financieras, neto	6,020	2,237
Dividendos pagados	<u>(4,103)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,917</u>	<u>2,237</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	3,531	2,109
Fusión con Moto-access S.A.	51	
Comienzo del año	<u>4,283</u>	<u>2,174</u>
FIN DEL AÑO	<u>7,865</u>	<u>4,283</u>

(Continúa...)

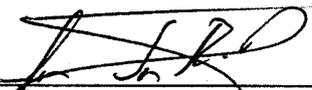
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

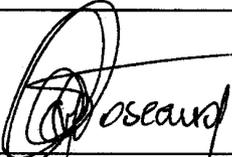
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	8,832	8,206
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	684	605
Amortización de otros activos	33	40
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	50	295
Provisión para cuentas incobrables	149	128
Bajas de propiedad, planta y equipo	18	221
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(19)	
Baja por obsolescencia de inventario	122	
Utilidad en venta de acciones	(317)	
Efecto de la fusión	281	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,474)	(6,025)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,460)	819
Inventarios	(9,230)	(4,341)
Cuentas por pagar comerciales	4,207	1,516
Anticipo de clientes	177	(17)
Impuesto a la renta por pagar	(1,187)	1,385
Participación a trabajadores	(25)	1,233
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>708</u>	<u>1,393</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,549</u>	<u>5,458</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Venta de inversiones en acciones a su Casa Matriz	<u>691</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


CBA Mario Toscano
Contador General

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Tal como se explica en las Notas 1 y 16 a los estados financieros, con fecha 4 de diciembre del 2007, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa con su compañía relacionada Motocicletas y Accesorios Moto-access S.A..

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, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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, así como los gastos financieros, que pudieran originarse por la negociación de instrumentos financieros (forwards y futuros) en moneda extranjera contratados para financiar la importación de los inventarios.

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 y 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a adecuaciones efectuadas en los inmuebles arrendados para los concesionarios propios, que se amortizan en el tiempo de arrendamiento de acuerdo a contratos. Adicionalmente, incluye 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.

Provisión 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.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	103	208
Depósitos en cuentas corrientes locales	3,553	3,276
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>4,209</u>	<u>799</u>
Total	<u>7,865</u>	<u>4,283</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a certificados de depósitos con vencimientos hasta 10 días (120 días en el año 2006) renovables y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 2.70% y 7.10% (5% y 6% en el año 2006).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	24	32
Clientes locales	14,425	12,957
Compañías relacionadas	1,268	1,276
Provisión para cuentas dudosas	<u>(408)</u>	<u>(281)</u>
Total	<u>15,309</u>	<u>13,984</u>

Las cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos a 30 días plazo y generan intereses por financiamiento del 9.5% anual.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	281	153
Provisión del año	149	129
Castigos	(22)	(1)
Saldos al fin del año	<u>408</u>	<u>281</u>

6. 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)	
Compañías relacionadas	2,309	901
Retenciones en la fuente		294
Anticipos y préstamos a empleados	644	149
Anticipos a proveedores y contratistas	2,132	1,806
Otros	<u>384</u>	<u>168</u>
Total	<u>5,469</u>	<u>3,318</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Maresa Holding S.A.	1,782	686
Kawamotors S.A.	96	
Moto-access S.A.		168
Fenetre	400	
Granadocomerc S.A.	31	
Otras	<u> </u>	<u>47</u>
Total	<u>2,309</u>	<u>901</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	7,082	3,904
Productos en proceso	876	763
Materias primas y materiales	5,493	4,834
Repuestos	2,888	2,375
Importaciones en tránsito	12,738	7,183
Valoración cartas de crédito	(485)	425
Provisión para obsolescencia	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>28,578</u>	<u>19,470</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,370	4,013
Adquisiciones	829	1,183
Transferencia desde otros activos	21	
Fusión Moto-access S.A.	3	
Ventas y/o retiros	(104)	(221)
Depreciación	<u>(684)</u>	<u>(605)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,435</u>	<u>4,370</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias por cartas de crédito con vencimiento hasta 60 días (hasta 45 días en el 2006)	12,450	13,926
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta marzo del 2008 y una tasa de interés anual que fluctúa entre el 9.5% y el 10.25%	<u>7,496</u>	<u>—</u>
Total	<u>19,946</u>	<u>13,926</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	3,263	2,373
Proveedores del exterior	4,608	1,009
Compañías relacionadas	<u>926</u>	<u>1,207</u>
Total	<u>8,797</u>	<u>4,589</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maresa Colombia	926	1,203
Comeraut S.A.	<u>—</u>	<u>4</u>
Total	<u>926</u>	<u>1,207</u>

11. 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	858	583
Impuesto a la renta por pagar	198	1,385
Impuesto a los consumos especiales - ICE	420	498
Anticipo de clientes	199	22
Compañías relacionadas	474	464
Descuentos y retenciones en nómina	37	50
Otras	<u>53</u>	<u>2</u>
Total	<u>2,239</u>	<u>3,004</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:

... Diciembre 31, ...
2007 2006
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	11,192	10,758
Amortización de pérdidas tributarias	(588)	
Gastos no deducibles	467	520
Ingresos exentos	(323)	(22)
Otras deducciones	(158)	(246)
Otras partidas	<u>49</u>	
Utilidad gravable	<u>10,639</u>	<u>11,010</u>
15% Impuesto a la renta	450	300
25% Impuesto a la renta	<u>1,910</u>	<u>2,252</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,360</u>	<u>2,552</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	1,385	
Provisión del año	2,360	2,552
Pagos efectuados	<u>(3,547)</u>	<u>(1,167)</u>
Saldos al fin del año	<u>198</u>	<u>1,385</u>

Están pendientes de fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI las declaraciones de impuestos de los años 2004 al 2007.

Precios de Transferencia - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 aproximan a valores de plena competencia.

12. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,877	1,902
Beneficios sociales	353	195
Provisión garantías clientes	783	504
Otras	<u>213</u>	<u>181</u>
Total	<u>3,226</u>	<u>2,782</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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1902	669
Provisión del año	1,877	1,902
Pagos efectuados	<u>(1,902)</u>	<u>(669)</u>
Saldos al final del año	<u>1,877</u>	<u>1,902</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.

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	908	842
Desahucio	<u>291</u>	<u>307</u>
Total	<u>1,199</u>	<u>1,149</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 2007, la Compañía

afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007, 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:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 44 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 (27 trabajadores en el 2006) tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 255 trabajadores (268 en el 2006) 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	842	441
Provisión del año	75	401
Pagos	<u>(9)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>908</u>	<u>842</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 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	307	413
Provisión del año		245
Pagos efectuados	<u>(16)</u>	<u>(351)</u>
Saldos al fin del año	<u>291</u>	<u>307</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007, el capital social autorizado asciende a US\$30 millones y el capital suscrito y pagado asciende a US\$17.2 millones equivalentes a 17,200,096 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (US\$14.9 millones equivalentes a 14,940,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2006). Durante el año 2007, la Compañía incrementó su capital en US\$260 mil por efecto de la fusión con su relacionada Moto-access S.A. y US\$2 millones mediante la capitalización de utilidades del ejercicio 2006.

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.

15. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 21 de diciembre del 2007, se registró contablemente la fusión por absorción de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA con su compañía relacionada Motocicletas y Accesorios Moto-access S.A.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 22 de diciembre del 2007.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fechas 21 de diciembre del 2007. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y déficit de los accionistas al 21 de diciembre del 2007. Los saldos por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas a la fecha de la fusión fueron eliminados.

(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes de caja	51
Documentos negociables	30
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	<u>90</u>
Total activos corrientes	<u>171</u>

EQUIPOS:

Equipos	3
Muebles y enseres	<u>1</u>
Total	4
Menos depreciación acumulada	<u>1</u>
Equipos, neto	<u>3</u>

TOTAL 174

PASIVOS Y DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios	1
Cuentas por pagar compañías relacionadas	472
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1</u>
Total pasivos corrientes	<u>474</u>

DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	260
Déficit acumulado	<u>(560)</u>
Déficit de los accionistas	<u>(300)</u>

TOTAL 174

(en miles de U.S. dólares)

ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS NETAS	34
COSTO DE VENTAS	<u>212</u>
MARGEN BRUTO	(178)
GASTOS DE OPERACION	<u>(43)</u>
PERDIDA DE OPERACIONES	(221)
OTROS GASTOS	<u>(60)</u>
PERDIDA NETA	<u>(281)</u>

16. 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)	
Compras y tarifa de comercialización	<u>9,210</u>	<u>8,180</u>
Ventas	<u>9,181</u>	<u>8,640</u>
Alquiler de vehículos y otros servicios	<u>348</u>	<u>292</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio al 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>Yenes</u>	
Tipo de cambio por US\$1.00	<u>114.20</u>	<u>116.72</u>

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en millones de Yenes)	
Obligaciones por pagar por cartas de crédito	1,436	1,587
Cuentas por pagar comerciales	481	
Contrato de negociación de yenes a futuro	<u>1,274</u>	<u>2</u>
Total exposición pasiva	<u>3,191</u>	<u>1,589</u>

18. CONTRATOS FORWARD Y OPTIONS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de acuerdo con los contratos vigentes, la Compañía se compromete a comprar JP¥1,274 millones hasta diciembre del 2008 y JP¥2,605 millones hasta enero del 2007 a un tipo de cambio promedio de JP¥112,285 y JP¥116,693 por US\$1.00, respectivamente. Adicionalmente, durante el año 2007 se registraron las pérdidas y ganancias en la cancelación de dichos contratos como parte del inventario.

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, 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	5,208	Obligaciones por	
Edificio Corporación	1,558	Cartas de crédito	<u>12,450</u>
Terreno	1,516		
Edificio Comeraut	670		
Edificio Mazmotors	492		
Edificio Panamovil	414		
Prenda comercial, vehículos, repuestos y CKD's	<u>14,701</u>		
Total	<u>24,559</u>		

20. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007, 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 2008 hasta 2010.

- Se ha renovado el contrato de garantía de fábrica entre Mazda Motor Corporation y Comeraut y tiene vigencia desde el año 2008 hasta el 2010.
- Mazda Motor Corporation, Sumitomo Corporatio y Comeraut han renovado el contrato de suministro de CBU'S y partes con vigencia desde el año 2008 hasta el 2010.
- Mazda Motor Corporation, Sumitomo Corporation y Maresa han renovado en el contrato de provisión de CKD original vigente desde el año 2008 hasta el 2010.

21. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene abiertas garantías bancarias, avales y garantías temporales por US\$16.7 millones para la importación de inventarios.

22. EVENTO SUBSECUENTE

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.
