

*Archivo general*

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

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

*7035*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

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

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Tal como se explica en las Notas 1, 15 y 16 a los estados financieros adjuntos, 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.; adicionalmente, en diciembre 4 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 los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida escisión y fusión.



Marzo 27, 2009  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238



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

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	3	7,422	7,865
Inversiones temporales	4	500	2,435
Cuentas por cobrar comerciales	5	23,723	15,309
Otras cuentas por cobrar	6	7,461	5,469
Inventarios	7	36,714	28,578
Gastos anticipados		<u>687</u>	<u>450</u>
Total activos corrientes		<u>76,507</u>	<u>60,106</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
	8		
Terrenos		1,360	1,360
Edificios e instalaciones		6,966	6,189
Maquinaria y equipo		5,979	6,220
Vehículos		678	404
Muebles y enseres y equipo		1,757	1,182
Otros		<u>377</u>	<u>73</u>
Total		<u>17,117</u>	<u>15,428</u>
Menos depreciación acumulada		<u>11,134</u>	<u>10,993</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>5,983</u>	<u>4,435</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>151</u>	<u>460</u>
<b>INVERSIONES</b>		<u>7</u>	<u>7</u>
<b>TOTAL</b>		<u>82,648</u>	<u>65,008</u>

Ver notas a los estados financieros

---

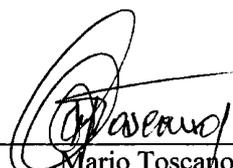
  
Ing. Francisco Restrepo Palacios  
Representante Legal

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a instituciones financieras	9	32,575	19,946
Cuentas por pagar comerciales	10	14,671	8,797
Otras cuentas por pagar	11	3,115	2,239
Gastos acumulados	12	<u>2,599</u>	<u>3,226</u>
Total pasivos corrientes		<u>52,960</u>	<u>34,208</u>
<b>CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO</b>			
		<u>400</u>	<u>400</u>
<b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO</b>	13	<u>1,135</u>	<u>1,199</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	14		
Capital social		18,700	17,200
Reserva legal		1,704	821
Reserva facultativa		2,881	2,548
Utilidades retenidas		<u>4,868</u>	<u>8,632</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>28,153</u>	<u>29,201</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>82,648</u></b>	<b><u>65,008</u></b>

---

  
Mario Toscano Terán  
Contador General

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

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
VENTAS NETAS	17	194,946	143,479
COSTO DE VENTAS	17	<u>175,419</u>	<u>120,344</u>
MARGEN BRUTO		<u>19,527</u>	<u>23,135</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		8,840	7,474
Gastos de ventas		<u>3,271</u>	<u>3,385</u>
Total		<u>12,111</u>	<u>10,859</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>7,416</u>	<u>12,276</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses y comisiones pagados		(1,055)	(272)
Ingresos financieros		2,083	1,102
Diferencia en cambio, neta		(1,045)	
Resultado fusión	15		(281)
Otros ingresos, neto		<u>57</u>	<u>244</u>
Total		<u>40</u>	<u>793</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>7,456</u>	<u>13,069</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	1,122	1,877
Impuesto a la renta	11	<u>1,466</u>	<u>2,360</u>
Total		<u>2,588</u>	<u>4,237</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,868</u>	<u>8,832</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Francisco Restrepo Palacios  
Representante Legal

  
Mario Toscano Terán  
Contador General

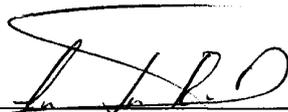
**MANUFACTURAS, ARMADURÍAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**

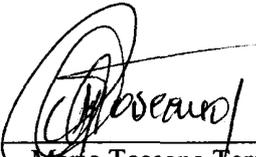
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	14,940		1,266	8,285	24,491
Utilidad neta				8,832	8,832
Transferencia		821	1,282	(2,103)	
Capitalización	2,000			(2,000)	
Fusión	260			(279)	(19)
Dividendos pagados	—	—	—	(4,103)	(4,103)
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 16)	(1,500)				(1,500)
Dividendos pagados	—	—	—	(4,416)	(4,416)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>18,700</u>	<u>1,704</u>	<u>2,881</u>	<u>4,868</u>	<u>28,153</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****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	186,095	142,181
Pagado a proveedores y trabajadores	(187,226)	(136,157)
Intereses ganados	2,083	1,102
Intereses y comisiones pagados	(928)	(176)
Diferencia en cambio, neta	(1,045)	
Impuesto a la renta	(2,553)	(3,547)
Participación a trabajadores	(1,877)	(1,902)
Otros ingresos, neto	<u>124</u>	<u>48</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(5,327)</u>	<u>1,549</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,909)	(829)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	312	105
Incremento de inversiones temporales	1,935	1,799
Préstamos a compañías relacionadas	(1,394)	(598)
Incremento de otros activos	<u>(146)</u>	<u>(412)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(3,202)</u>	<u>65</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a instituciones financieras, neto	12,502	6,020
Dividendos pagados	<u>(4,416)</u>	<u>(4,103)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>8,086</u>	<u>1,917</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(443)	3,531
Fusión con Moto-access S.A.		51
Comienzo del año	<u>7,865</u>	<u>4,283</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>7,422</u></u>	<u><u>7,865</u></u>

*(Continúa...)*

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

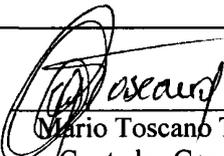
## **ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	4,868	8,832
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	819	684
Amortización de otros activos	60	33
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	8	50
Provisión para cuentas incobrables	168	149
Bajas de propiedad, planta y equipo		18
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(23)	(19)
Baja por obsolescencia de inventario	90	122
Ingreso por dividendos en acciones		(317)
Efecto de la fusión		281
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(9,383)	(1,474)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	42	(1,283)
Inventarios	(8,226)	(9,230)
Cuentas por pagar comerciales	5,874	4,207
Intereses por pagar	127	96
Impuesto a la renta por pagar	(198)	(1,187)
Participación a trabajadores	(755)	(25)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,202</u>	<u>612</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>(5,327)</u></b>	<b><u>1,549</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Escisión de activos y capital (Nota 16)	<u>1,500</u>	<u>-</u>
Venta de inversiones en acciones a su Casa Matriz a crédito	<u>-</u>	<u>691</u>
Venta de propiedades, planta y equipo a compañías relacionadas a crédito	<u>1,020</u>	<u>-</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **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 diciembre del año 2007, se constituyó la empresa Subensambles Automotores del Ecuador S.A. (compañía relacionada), la misma que empezó a operar a partir del mes de mayo del año 2008. Para el funcionamiento de Ecuasambles, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA le vendió propiedades, planta y equipo por un valor de US\$111 mil.

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 2008. La referida escisión fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de junio 2008.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos. En lo que respecta a la industria automotriz, las Resoluciones Nos. 466 y 467 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones - COMEXI emitidas en el mes de enero del año 2009; cuya finalidad es controlar la Balanza de Pagos; establecieron la restricción de cupos para la importación de CKD, CBU y repuestos. Mediante el acuerdo 092 del COMEXI se autorizó una redistribución de cupos entre subpartidas de importación de CKD para las ensambladoras de vehículos que operan en Ecuador. Esto dio como resultado que Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA disponga de US\$74 millones a importar hasta el 22 de enero del 2010, lo que equivale a una reducción de aproximadamente un 30% del volumen de importaciones de CKD que la Compañía realizó durante el año 2008. En cuanto al

volumen de importaciones de CBU, la Compañía dispone de un cupo de importación de aproximadamente US\$19 millones.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

## **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**Caja y sus Equivalentes** - 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.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	103
Depósitos en cuentas corrientes locales (1)	5,726	3,553
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>1,695</u>	<u>4,209</u>
Total	<u>7,422</u>	<u>7,865</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de cuentas corrientes locales incluye un overnight automático de US\$2.9 millones el mismo que vence en enero 1 del 2009.

### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a certificados de depósitos con vencimientos hasta 5 días (10 días en el año 2007) renovables y con una tasa de interés nominal anual de 5.75% y 7.1% (2.7% y 7.1% en el año 2007).

### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior		24
Clientes locales	16,082	14,425
Compañías relacionadas	8,215	1,268
Provisión para cuentas dudosas	<u>(574)</u>	<u>(408)</u>
Total	<u>23,723</u>	<u>15,309</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. El saldo de cartera incluye intereses por cobrar.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mazmotors S.A.	6,624	
Comercial Orgu S.A.		1,004
Nikkei Motors S.A.	1,311	
Mareauto S.A.	278	264
Otros	<u>2</u>	<u>      </u>
Total	<u>8,215</u>	<u>1,268</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	408	281
Provisión del año	168	149
Castigos	<u>(2)</u>	<u>(22)</u>
Saldos al fin del año	<u>574</u>	<u>408</u>

## 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	4,723	2,309
Retenciones en la fuente (Nota 11)	889	
Anticipos y préstamos a empleados	901	644
Anticipos a proveedores y contratistas	453	2,132
Otros	<u>495</u>	<u>384</u>
Total	<u>7,461</u>	<u>5,469</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Maresa Holding S.A.	2,134	1,782
Comercial Orgu S.A.	1,310	
Kawamotors S.A.	768	96
Fenetre S.A.	376	400
Granadocomerc S.A.	<u>135</u>	<u>31</u>
Total	<u>4,723</u>	<u>2,309</u>

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,961	7,082
Productos en proceso	1,141	876
Materias primas y materiales	3,625	5,493
Repuestos	3,466	2,888
Importaciones en tránsito	24,535	12,738
Valoración cartas de crédito		(485)
Provisión para obsolescencia	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>36,714</u>	<u>28,578</u>

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,435	4,370
Adquisiciones	3,909	829
Transferencia desde otros activos		21
Fusión Moto-access S.A.		3
Ventas y/o retiros	(1,309)	(104)
Escisión Mazmotor S.A.	(233)	
Depreciación	<u>(819)</u>	<u>(684)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,983</u>	<u>4,435</u>

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR A INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias por cartas de crédito con vencimiento hasta 60 días para los años 2008 y 2007	21,090	12,450
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta junio del 2009 (marzo del 2008 para el año 2007) y una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8.6% y el 9% para los años 2008 y 2007	<u>11,485</u>	<u>7,496</u>
Total	<u>32,575</u>	<u>19,946</u>

Las obligaciones por pagar a instituciones financieras al 31 de diciembre del 2008 y 2007 incluyen intereses por pagar de US\$127 mil y US\$96 mil, respectivamente.

## 10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	4,637	3,263
Proveedores del exterior	4,097	4,608
Compañías relacionadas	<u>5,937</u>	<u>926</u>
Total	<u>14,671</u>	<u>8,797</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maresa Colombia	2,901	926
Subensambles S.A.	2,340	
Comeraut S.A.	381	
Mareadvisor S.A.	107	
Reemplacar S.A.	<u>208</u>	
Total	<u>5,937</u>	<u>926</u>

## 11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones e impuestos por pagar	2,534	1,278
Impuesto a la renta por pagar		198
Anticipo de clientes	532	199
Compañías relacionadas		474
Descuentos y retenciones en nómina	49	37
Otras	—	<u>53</u>
Total	<u>3,115</u>	<u>2,239</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,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	6,334	11,192
Amortización de pérdidas tributarias		(588)
Gastos no deducibles	379	467
Ingresos exentos	(17)	(323)
Otras deducciones	(751)	(158)
Otras partidas		49
Utilidad gravable	<u>5,945</u>	<u>10,639</u>
15% Impuesto a la renta	30	450
25% Impuesto a la renta	<u>1,436</u>	<u>1,910</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,466</u>	<u>2,360</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	198	1,385
Provisión del año	1,466	2,360
Pagos efectuados	<u>(2,553)</u>	<u>(3,547)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6 para el año 2008)	<u>(889)</u>	<u>198</u>

Están pendientes de fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI las declaraciones de impuestos del año 2005 al 2008.

**Precios de Transferencia** - La Compañía aún no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, 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 2009. 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 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	1,122	1,877
Beneficios sociales	387	353
Provisión garantías clientes	852	783
Otras	<u>238</u>	<u>213</u>
Total	<u>2,599</u>	<u>3,226</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,877	1902
Provisión del año	1,122	1,877
Pagos efectuados	<u>(1,877)</u>	<u>(1,902)</u>
Saldos al final del año	<u>1,122</u>	<u>1,877</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. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	898	908
Desahucio	<u>237</u>	<u>291</u>
Total	<u>1,135</u>	<u>1,199</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 2008 y 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 45 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 (44 trabajadores en el 2007) tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 176 trabajadores (255 trabajadores en el 2007) 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	908	842
Provisión del año	59	75
Pagos	(17)	(9)
Transferencia a compañías relacionadas	<u>(52)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>898</u>	<u>908</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 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	291	307
Provisión del año	242	
Transferencia a compañías relacionadas	(20)	
Pagos efectuados	<u>(276)</u>	<u>(16)</u>
Saldos al fin del año	<u>237</u>	<u>291</u>

#### **14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** - El capital social pagado consiste de 18,700,094 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (17,200,096 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2007). Durante el año 2008, la Compañía incrementó su capital en US\$3 millones (US\$2.2 millones en el año 2007) mediante la capitalización de US\$3 millones de las utilidades retenidas (US\$260 mil por efecto de la fusión con su relacionada Moto-access S.A. y US\$2 millones mediante la capitalización de utilidades retenidas en el año 2007). 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 (Mazmotor 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.

#### **15. FUSIÓN POR ABSORCIÓN**

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 4 de diciembre del 2007.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 21 de diciembre del 2007. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas. 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:

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

TOTAL	<u>174</u>
-------	------------

**PASIVOS Y DÉFICIT DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:

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

DÉFICIT DE LOS ACCIONISTAS:

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

TOTAL	<u>174</u>
-------	------------

**ESTADO DE RESULTADOS**

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

## 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras y tarifa de comercialización	<u>19,171</u>	<u>9,210</u>
Ventas	<u>24,700</u>	<u>9,181</u>
Alquiler de vehículos y otros servicios	<u>2,570</u>	<u>348</u>
Ventas de propiedades	<u>1,020</u>	<u>-</u>

## 18. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Yen</u>		
Tipo de cambio por US\$1.00		<u>90.50</u>	<u>114.20</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en millones de Yenes)	
Obligaciones por pagar por cartas de crédito	1,913	1,436
Cuentas por pagar comerciales	622	481
Contrato de negociación de yenes a futuro	—	<u>1,274</u>
Total exposición pasiva	<u>2,535</u>	<u>3,191</u>

## 19. CONTRATOS FORWARD Y OPTIONS

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía se compromete a comprar JP¥1,274 millones durante el año 2008 a un tipo de cambio promedio de JP¥112.285 por US\$1.00. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no tiene compromiso de compra de yenes.

## 20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, 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	5,209	Obligaciones por	
Edificio Corporación	1,558	Cartas de crédito	<u>21,089</u>
Terreno	1,517		
Edificio Comerauto	1,035		
Edificio Mazmotors	3,200		
Edificio Panamovil	414		
Edificio Mareauto	430		
Prenda comercial, vehículos, repuestos y CKD's	<u>27,000</u>		
Total	<u>40,363</u>		

## 21. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, 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 2008 hasta 2010.
- Mazda Motor Corporation, Sumitomo Corporation y Comeraut han renovado el contrato de suministro de CBU'S y partes con vigencia desde 2008 hasta 2010.
- Mazda Motor Corporation, Sumitomo Corporation y Maresa han renovado el contrato de provisión de CKD original vigente desde 2008 hasta 2010.

## **22. CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene abiertas garantías bancarias, avales y garantías temporales por US\$22.8 millones para la importación de inventarios.

## **23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---