

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
FENETRE S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de FENETRE S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de FENETRE S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con una salvedad relacionada con la falta de documentación de respaldo que permita satisfacerse de la razonabilidad del saldo de la cuenta reserva de capital por US\$144 mil, sobre los mismos en su dictamen de fecha 26 de febrero del 2007

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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de FENETRE S.A. al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$73 mil; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$114 mil producto de la pérdida del año 2007, el cual representa más del 50% del capital social y sus reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución. En adición, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$372 mil. Esta situación indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los

accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Deloitte & Touche

Marzo 7, 2008

FENETRE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

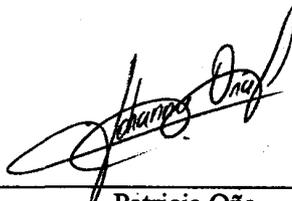
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	105	7
Cuentas por cobrar comerciales		11	10
Otras cuentas por cobrar	4	<u>332</u>	<u>16</u>
Total activos corrientes		<u>448</u>	<u>33</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Vehículos	5	120	6
Equipo de cómputo		8	1
Muebles y enseres		<u>1</u>	<u>1</u>
Total		129	8
Menos depreciación acumulada		<u>6</u>	<u>3</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>123</u>	<u>5</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2</u>	—
TOTAL		<u>573</u>	<u>38</u>

Ver notas a los estados financieros


Alejandro Romoleroux
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a compañía relacionada	6	396	
Cuentas por pagar	7	110	68
Otras cuentas por pagar		<u>15</u>	<u>4</u>
Total pasivos corrientes		<u>521</u>	<u>72</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	220	20
Reserva de capital		(66)	(144)
Reserva legal		12	12
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>(114)</u>	<u>78</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>52</u>	<u>(34)</u>
TOTAL		<u>573</u>	<u>38</u>



Patricia Oña
Contadora

FENETRE S.A.

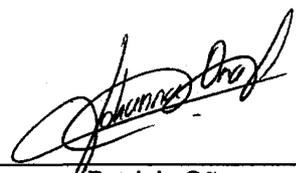
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	9	286	169
COSTO POR SERVICIOS		<u>151</u>	<u>65</u>
MARGEN BRUTO		135	104
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	9	<u>238</u>	<u>118</u>
PERDIDA OPERACIONAL		103	14
OTROS GASTOS, NETO		<u>11</u>	—
PERDIDA NETA		<u>114</u>	<u>14</u>

Ver notas a los estados financieros


Alejandro Romero
Director General


Patricia Oña
Contadora

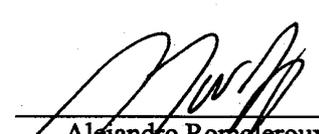
FENETRE S.A.

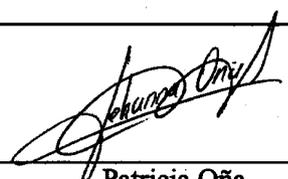
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	19	(144)	12	92	21
Aportes de capital	1				1
Pérdida neta	—	—	—	(14)	(14)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	20	(144)	12	78	34
Pérdida neta				(114)	(114)
Transferencia		78		(78)	
Aportes de capital	<u>200</u>	—	—	—	<u>200</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>220</u>	<u>(66)</u>	<u>12</u>	<u>(114)</u>	<u>(52)</u>

Ver notas a los estados financieros


Alejandro Romoleroux
Director General


Patricia Oña
Contadora

FENETRE S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	278	222
Pagado a proveedores y trabajadores	(637)	(270)
Intereses pagados	<u>(13)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(372)</u>	<u>(48)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(127)	—
Precio de venta de propiedades y equipo	4	57
Adquisición de otros activos	<u>3</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(126)</u>	<u>57</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a compañía relacionada	396	—
Pago de préstamos de terceros	—	(4)
Aportes de capital	<u>200</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>596</u>	<u>(3)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	98	6
Saldos al comienzo del año	<u>7</u>	<u>2</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>105</u>	<u>8</u>

(Continúa...)

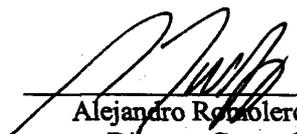
FENETRE S.A.

**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 PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(114)	(14)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciación de propiedades y equipo	7	4
Amortización de otros activos	1	
Provisión para cuentas dudosas	7	
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(2)	(3)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(8)	(1)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(316)	(2)
Cuentas por pagar	42	(36)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>11</u>	<u>4</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(372)</u>	<u>(48)</u>

Ver notas a los estados financieros


Alejandro Robleroux
Director General


Patricia Oña
Contadora

FENETRE S.A.

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

1. OPERACIONES

FENETRE S.A. es una compañía relacionada de Corporación Maresa Holding S.A., que se constituyó el 13 de octubre de 1998.

Las operaciones de la constituyen principalmente la renta de vehículos a Mareauto S.A., de acuerdo con las condiciones y términos establecidos en el respectivo contrato de Renta de Vehículos suscrito para el efecto (Véase Nota 10).

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

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$73 mil; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esa fecha de US\$114 mil producto de la pérdida del año 2007, el cual representa más del 50% del capital social y sus reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución. En adición el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$372 mil. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen del logro de los resultados de eventos futuros, como los indicados a continuación:

- Para el año 2008, la Compañía planea incrementar las unidades productivas y mantener porcentajes de utilización superiores al 60%, con lo cual los ingresos operacionales podrán ser superiores con respecto al año 2007.
- A la fecha del informe de los auditores independientes, la Compañía se encuentra concluyendo el estudio de mercado para analizar la viabilidad de un nuevo Proyecto para el arrendamiento de camiones.

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costo por Servicios - Los ingresos por servicios y su costo por alquiler de vehículos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza y recibe la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, registrados a su costo de adquisición y son amortizadas a 3 años.

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

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	17	
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>88</u>	<u>7</u>
Total	<u>105</u>	<u>7</u>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores	283	3
Impuesto al Valor Agregado - IVA	39	11
Otras cuentas por cobrar	<u>10</u>	<u>2</u>
Total	<u>332</u>	<u>16</u>

Anticipo a Proveedores - Corresponde principalmente al pago anticipado por arriendo de vehículos a su compañía relacionada Mareauto S.A., que son registrados en los resultados del año conforme a la utilización de los vehículos (Ver Nota 10).

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5	64
Adquisiciones	127	
Ventas	(2)	(55)
Depreciación	<u>(7)</u>	<u>(4)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>123</u>	<u>5</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a préstamos recibidos de su compañía relacionada Maresa S.A. con vencimientos hasta julio y diciembre del 2008, con una tasa de interés nominal anual del 9%.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Comercial Orgu S.A.	85	
Mareauto S.A.	10	68
Otras	6	
Proveedores locales	<u>9</u>	—
Total	<u>110</u>	<u>68</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 220,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (20,000 acciones de US\$1 valor unitario en el año 2006).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas locales, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos	<u>21</u>	<u>13</u>
Gastos	<u>182</u>	<u>138</u>

10. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007, se detalla a continuación:

- **Contrato de Renta de Vehículos** - La Compañía tiene celebrado un contrato de renta de vehículos a Mareauto S.A., por el cual brinda el servicio de renta de vehículos a sus clientes. Dicho contrato fue firmado el 1 de enero del 2006 y se mantendrá por período indefinido, la cuantía inicial del mismo fue de US\$325 mil, el cual esta sujeto a modificación por parte de la administración a razón de las necesidades de la Compañía.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.