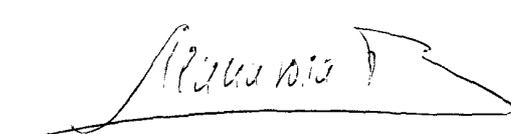


## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **Comercializadora Ecuatoriana Automotriz COMERAUT S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMERAUT S.A.**, al 31 de diciembre del 2002 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo 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 dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de **COMERAUT S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 2 de abril del 2002.
2. Nuestra auditoría se efectuó 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERAUT S.A.**, al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Conforme a Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, celebrada el 18 de enero del 2002, se aprueba el Proceso de Fusión Operativa entre las compañías **Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A.** y **Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa**, firmándose el correspondiente Acuerdo de Fusión Operativa entre las dos empresas el 30 de enero del 2002, dicho acuerdo involucra principalmente lo siguiente: **Comeraut S.A.**, operativamente, más no societariamente, pasa a formar el órgano o brazo comercial de **Maresa S.A.**, por lo tanto, será **Maresa** quien gestione, administre y maneje operativamente los contratos de la Red de Concesionarios Mazda a nivel nacional. **Comeraut S.A.** cede sus derechos y obligaciones sobre determinadas cuentas por cobrar y pagar, y de algunos activos fijos, repuestos, etc. a favor de **Maresa S.A.**, **Comeraut S.A.** subsistirá como persona jurídica y no se disolverá.

  
**Ing. Cecilia Sosa O.**  
**Registro S.C. N° 297**

**Febrero 14 del 2003**

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**

**(Expresados en miles de dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>Año 2002</u>	<u>Año 2001</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes	5	1	341
Cuentas por cobrar clientes	6	33	265
Inventarios	7	211	1,715
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	1,027	3,708
Total activos corrientes		<u>1,272</u>	<u>6,029</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	9	492	551
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>0</u>	<u>34</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>1,764</u></u>	<u><u>6,614</u></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias	10	0	475
Proveedores	11	3	565
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	194	4,225
Total pasivos corrientes		<u>197</u>	<u>5,265</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<u>0</u>	<u>27</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	13	499	480
Aportes futura capitalización		105	105
Reserva de capital	14	2,243	2,243
Resultados acumulados		-1,280	-1,506
Total patrimonio		<u>1,567</u>	<u>1,322</u>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>1,764</u></u>	<u><u>6,614</u></u>

Las notas adjuntas ( 1 a 16) forman parte de los estados financieros

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

**(Expresados en miles de dólares)**

	<u>Año 2002</u>	<u>Año 2001</u>
<b>VENTAS NETAS</b>	4,662	15,331
<b>COSTO DE VENTAS</b>	4,708	14,141
<b>MARGEN BRUTO</b>	-46	1,190
<b>INGRESOS POR COMERCIALIZACIÓN</b>	526	176
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	479	1,366
<b>GASTOS OPERATIVOS Y VENTAS</b>	211	1,265
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>	269	101
<b>OTROS (GASTOS) INGRESOS:</b>		
Intereses	-18	-140
Arriendo de activos	96	0
Utilidad en venta de activos	4	0
Servicios de importación	5	0
Diferencial cambiario	7	-4
Revaluación de inventarios	49	0
Variaciones en compras	-68	57
Otros ingresos, (gastos), neto	-10	17
Total	67	-70
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	335	31
<b>PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>	39	3
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	51	9
<b>UTILIDAD NETA</b>	245	19

Las notas adjuntas ( 1 a 16) forman parte de los estados financieros

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001  
(Expresados en miles de dólares)**

<b>2002</b>	<b>Capital social</b>	<b>Aportes futura capitalización</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio</b>
Saldo al comienzo del año	480	105	2,243	-1,506	1,322
Incremento de capital	19			-19	0
Utilidad neta del año				245	245
Saldo al final del año	<u>499 0</u>	<u>105</u>	<u>2,243</u>	<u>-1,280</u>	<u>1,567</u>

<b>2001</b>	<b>Capital social</b>	<b>Aportes futura capitalización</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio</b>
Saldo al comienzo del año	480	105	2,243	-1,525	1,303
Utilidad neta del año				19	19
Saldo al final del año	<u>480 0</u>	<u>105</u>	<u>2,243</u>	<u>-1,506</u>	<u>1,322</u>

Las notas adjuntas ( 1 a 16) forman parte de los estados financieros

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**  
**(Expresados en miles de dólares)**

	<u>Año 2002</u>	<u>Año 2001</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES</b>		
<b>DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	3,848	17,397
Pagado a proveedores y empleados	-3,945	-17,347
Otros ingresos (gastos)	94	94
Efectivo neto (utilizado en )proveniente de actividades de operación	<u>-3</u>	<u>144</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES</b>		
<b>DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	0	-17
Adiciones de otros activos, neto	0	-9
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>0</u>	<u>-26</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES</b>		
<b>DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Variación de obligaciones bancarias	-337	-4
Aportes en efectivo para futuros aumentos de capital		
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>-337</u>	<u>-4</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES:</b>		
Incremento neto durante el año	-340	114
Saldo al comienzo del año	341	227
Saldo al final del año	<u>1</u>	<u>341</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas ( 1 a 16) forman parte de los estados financieros

(Continuación.....)

**COMERCIALIZADORA ECUATORIANA AUTOMOTRIZ COMERAUT S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**

**(Expresados en miles de dólares)**

	<u>Año 2002</u>	<u>Año 2001</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta del año	245	19
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	19	23
Provisión cuentas incobrables	0	9
Amortización de otros activos	25	191
Bajas de propiedades y equipo	0	1
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Clientes	-620	-108
Inventarios	775	-138
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2,690	-2,815
Cuentas por pagar	-110	177
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-3,027	2,785
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>-3</b>	<b>144</b>

Las notas adjuntas ( 1 a 16) forman parte de los estados financieros

**COMERUAT S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001**  
**(Expresadas en miles de dólares)**

**1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA**

Comercializadora Ecuatoriana Automotriz COMERAUT S.A., es una sociedad anónima, constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Noveno del cantón Quito, el 28 de enero de 1.994, e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de febrero del mismo año. Su domicilio principal es en la ciudad de Quito.

Su principal actividad es la comercialización y venta de automotores y repuestos automotrices, servicio post – venta; importación, exportación y comercialización de todo tipo de maquinaria, equipos, herramientas, partes, piezas, implementos e insumos.

Conforme a Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, celebrada el 18 de enero del 2002, se aprueba el Proceso de Fusión Operativa entre las compañías Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. y Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, firmándose el correspondiente Acuerdo de Fusión Operativa entre las dos empresas el 30 de enero del 2002, dicho acuerdo involucra principalmente lo siguiente: Comeraut S.A., operativamente, más no societariamente, pasa a formar el órgano o brazo comercial de Maresa S.A., por lo tanto, será Maresa quien gestione, administre y maneje operativamente los contratos de la Red de Concesionarios Mazda a nivel nacional. Comeraut S.A. cede sus derechos y obligaciones sobre determinadas cuentas por cobrar y pagar, y de algunos activos fijos, repuestos, etc. a favor de Maresa S.A., Comeraut S.A. subsistirá como persona jurídica y no se disolverá.

**2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2003, o después. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

**Cambio de moneda.-** Según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, a partir del 31 de marzo del 2000 toda la información financiera debe ser presentada en dólares americanos, en vez de sucres.

**Inventarios.-** Al costo de adquisición , los cuales no exceden el valor de mercado.

**Propiedades, planta y equipo.-** Al costo de adquisición y a valores de mercado para ciertas propiedades en base a lo facultado por disposiciones legales. El costo de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.

Las tasas anuales de depreciación son las siguientes:

Equipo de cómputo	20 %
Vehículos	20 %
Muebles y enseres	10 %
Instalaciones	10 %
Equipos de Oficina	10 %
Maquinaria	10 %
Edificios	5 %

**Otros activos.-** Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, registradas a su costo de adquisición. El costo de otros activos se amortiza de acuerdo al método de línea recta en 5 años.

**Participación trabajadores.-** La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de la compañía, de acuerdo a la Ley.

**Impuesto a la renta.-** El impuesto a la renta se carga a los resultados del año, se aplica sobre las utilidades gravables, considerando la tasa del 25%, el valor del impuesto causado, si se reinvierten las utilidades, la tasa es del 15%.

**Registros contables y unidad monetaria.-** Los libros contables de la empresa están llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo del 2000.

## 5. CAJA Y EQUIVALENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Bancos	1	341
Total caja y equivalentes	<u>1</u>	<u>341</u>

**6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES**

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes repuestos	57	231
Clientes vehiculos	0	48
Otros	0	10
	<u>57</u>	<u>289</u>
Provisión para cuenta dudosas	-24	-24
Total clientes	<u>33</u>	<u>265</u>

**7. INVENTARIOS**

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Partes y repuestos de vehículos	211	826
Vehículos	0	603
Importaciones en tránsito	0	286
Total inventarios	<u>211</u>	<u>1.715</u>

**8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compañías Relacionadas (1)	805	595
Anticipo a proveedores	1	2.755
Retenciones en la fuente	197	143
IVA crédito tributario	0	118
Depósitos en garantía	0	7
Otros	24	90
Total	<u>1.027</u>	<u>3.708</u>

(1) El desglose de este rubro es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Corporación Maresa Holding S.A.	310	480
Maresa S.A.	483	0
Glassec S.A.	0	34
Mareauto S.A.	0	32
Otras	12	49
Total	<u>805</u>	<u>595</u>

**9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El desglose de este rubro es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Terreno	268	268
Edificio	324	327
Equipos de computación	0	52
Muebles y enseres	0	24
Vehículos	0	17
Equipos de oficina	0	11
Maquinaria y equipo	0	16
Total	<u>592</u>	<u>715</u>
Depreciación Acumulada	-100	-164
Total neto	<u>492</u>	<u>551</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldos netos al comienzo del año	551	558
Adquisiciones	0	17
Ventas y/o retiros	-40	-1
Depreciación	-19	-23
	<u>492</u>	<u>551</u>

**10. OBLIGACIONES BANCARIAS**

La cuenta esta formada por lo siguiente:

	<u>2001</u>
Obligaciones con vencimientos hasta enero del 2002 y una tasa de interés anual del 16%	315
Vencimiento corriente de deuda con UNIFINSA	160
	<u>475</u>

**11. PROVEEDORES**

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores del exterior	0	209
Proveedores locales	3	356
Total proveedores	<u>3</u>	<u>565</u>

**12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Anticipo de clientes (1)	1	3.499
Compañías Relacionadas	14	659
Otros	179	67
<b>Total</b>	<b>194</b>	<b>4.225</b>

**13. CAPITAL SOCIAL**

Según Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, celebrada el 10 de diciembre del 2002, se aprueba el aumento de capital, con reinversión de utilidades del año 2001 por \$ 19 miles y aporte en numerario, quedando un capital social final de \$ 499 miles, representado por 1.247.500 acciones.

**14. RESERVA DE CAPITAL**

En este rubro se incluyen las cuentas: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria; cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación, hasta el período de transición (marzo 31 del 2000). Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

a) Las siguientes son las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas de vehículos	0	815
Ventas de repuestos	729	194
Asesoría técnica y servicio de personal	0	245
Ingresos por comercialización	526	176
Venta de activos fijos	49	0
Cesión de derechos de cuentas por cobrar	852	0
Cesión de derechos de cuentas por pagar	452	0
Cesión de derechos de obligaciones financieras	164	0

**16. IMPUESTO A LA RENTA****a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

**Año 2002:**

Utilidad antes de impuestos y participación	335
(-) 15% Participación a trabajadores	-39
(-) Amortización de pérdidas	-73
(-) Ingresos Exentos	0
(-) Otros gastos deducibles extracontables	-17
(+) Gastos no deducibles	9
Base imponible para impuesto a la renta	<u>214</u>
Impuesto a la renta	<u>51</u>