

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Comeraut S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Comeraut S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos 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 Comeraut S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Abril 7, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Járra
Licencia No. 15238

COMERAUT S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		1	1
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	305	805
Inventarios		171	211
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>146</u>	<u>203</u>
Total activos corrientes		<u>623</u>	<u>1,220</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
		<u>400</u>	<u>—</u>
PROPIEDADES:			
Terreno		268	268
Edificio		<u>324</u>	<u>324</u>
Total		592	592
Menos depreciación acumulada		<u>117</u>	<u>101</u>
Propiedades, neto		<u>475</u>	<u>491</u>
TOTAL			
		<u>1,498</u>	<u>1,711</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Impuestos		32	72
Participación empleados	5	27	39
Impuesto a la renta	5	16	—
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		—	14
Otras cuentas por pagar		<u>5</u>	<u>20</u>
Total pasivos corrientes		<u>80</u>	<u>145</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	6	524	499
Aportes para futuras capitalizaciones		—	105
Reserva de capital		2,243	2,243
Déficit acumulado		<u>(1,349)</u>	<u>(1,281)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,418</u>	<u>1,566</u>
TOTAL			
		<u>1,498</u>	<u>1,711</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERAUT S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS	7	209	4,662
COSTO DE VENTAS		<u>40</u>	<u>4,708</u>
UTILIDAD (PERDIDA)BRUTA		169	(46)
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>53</u>	<u>168</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		116	(214)
OTROS INGRESOS, NETO		<u>110</u>	<u>549</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>226</u>	<u>335</u>
MENOS:			
Participación empleados	5	27	39
Impuesto a la renta	5	<u>23</u>	<u>51</u>
Total		<u>50</u>	<u>90</u>
UTILIDAD NETA		<u>176</u>	<u>245</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERAUT S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	480	105	2,243	(1,507)	1,321
Capitalización	19			(19)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>245</u>	<u>245</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	499	105	2,243	(1,281)	1,566
Capitalización	25			(25)	
Reducción de aportes		(105)			(105)
Dividendos pagados				(219)	(219)
Utilidad neta	—	—	—	<u>176</u>	<u>176</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>524</u>	<u>—</u>	<u>2,243</u>	<u>(1,349)</u>	<u>1,418</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERAUT S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	710	473
Pagado a proveedores y empleados	(496)	(848)
Impuesto a la renta		(51)
Participación empleados		(39)
Otros ingresos, neto	<u>110</u>	<u>631</u>
Efectivo neto proveniente actividades de operación	<u>324</u>	<u>166</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias		(506)
Dividendos pagados	(219)	
Devolución de aportes	<u>(105)</u>	—
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(324)</u>	<u>(506)</u>
BANCOS:		
Disminución neta durante el año		(340)
Comienzo del año	<u>1</u>	<u>341</u>
FIN DEL AÑO	<u>1</u>	<u>1</u>

(Continúa...)

COMERAUT S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	176	245
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	16	16
Amortización de otros activos		34
Pérdida en venta de equipos		43
Pérdidas en venta de inversiones		47
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	101	519
Otros activos corrientes	50	3,045
Inventarios	40	904
Cuentas por pagar, neto	(70)	(4,676)
Impuesto a la renta	23	
Participación trabajadores	<u>(12)</u>	<u>36</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>324</u>	<u>166</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERAUT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Comeraut S.A. fue constituida el 4 de febrero de 1994 y opera en el Ecuador. su objetivo principal hasta el ejercicio 2002 era la comercialización de repuestos. Actualmente alquila oficinas e instalaciones a compañías relacionadas.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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:

Ingresos - Incluyen los valores por arrendamientos y la venta de repuestos.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maresa		504
Corporación Maresa Holding	294	310
MotorMazda	7	
Motoaces	4	
Otros	—	<u>1</u>
Total	<u>305</u>	<u>805</u>

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas constituyen préstamos que no generan intereses así como tampoco se han definido plazos de vencimiento.

5. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS

Impuesto a la Renta - A partir del año 2002, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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.

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. La Compañía para el pago del 15% de participación a trabajadores conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, unifica las utilidades con Manufacturas, Armaduras y Repuestos S.A. MARESA y Marecorpor por cuanto forman parte de un mismo grupo económico.

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y pagado consiste de 524,000 acciones (499,000 acciones en el 2002) de US\$1.00 valor nominal unitario.

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. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

7. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>34</u>	<u>4,662</u>
Arrendamiento	<u>175</u>	<u>96</u>
Comisiones por servicio de ventas	<u>—</u>	<u>526</u>

8. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 7 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.