

v. Amazonas N35-17
edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

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 2001 y 2000 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 situación financiera de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa al 31 de diciembre del 2001 y 2000, 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 2 a los estados financieros, en base a lo facultado por disposiciones legales vigentes, ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, se exponen a los valores de mercado resultantes del avalúo técnico practicado en el año 2000 por parte de un perito profesional independiente. Dicha valuación produjo un incremento neto en el valor en libros de tales activos de US\$3.2 millones, el cual fue registrado directamente en el patrimonio.



Marzo 22, 2002
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,203	180
Inversiones temporales	4	2,050	2,742
Cuentas por cobrar comerciales	5	392	396
Inventarios	6	9,259	5,648
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>1,242</u>	<u>705</u>
Total activos corrientes		<u>14,146</u>	<u>9,671</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos		1,360	1,360
Edificios e instalaciones		5,455	5,381
Maquinaria y equipo		5,829	5,630
Vehículos		283	255
Muebles y enseres		229	227
Otros		<u>289</u>	<u>426</u>
Total		13,445	11,126
Menos depreciación acumulada		<u>6,318</u>	<u>5,283</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>7,127</u>	<u>7,996</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>330</u>	<u>267</u>
INVERSIONES			
		<u>136</u>	<u>—</u>
TOTAL			
		21,739	17,934

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Notas****2001****2000****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones por pagar a bancos	9	6,016	5,265
/encimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	253	153
Cuentas por pagar	10	1,287	475
Anticipos de clientes	11	1,173	1,211
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>2,989</u>	<u>896</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,718</u>	<u>8,000</u>

PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

15	<u>262</u>	<u>127</u>
----	------------	------------

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

16	<u>—</u>	<u>253</u>
----	----------	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

17		
----	--	--

Capital social	740	740
Reserva de capital	4,576	4,576
Reserva por valuación	3,169	3,169
Reserva legal	940	940
Reserva especial	11	11
Utilidades retenidas	<u>334</u>	<u>118</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>9,759</u>	<u>9,554</u>

TOTAL	21,739	17,934
-------	--------	--------

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS		23,420	17,807
COSTO DE VENTAS	18	<u>21,028</u>	<u>16,133</u>
MARGEN BRUTO		2,392	1,674
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,822</u>	<u>1,567</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>570</u>	<u>107</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Intereses y comisiones pagados		458	844
Ingresos financieros		(256)	(462)
Pérdida en cambio, neta		229	770
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(4)
Otros ingresos, neto		<u>(127)</u>	<u>(173)</u>
Total		<u>304</u>	<u>975</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>266</u>	<u>(868)</u>
MEENOS:			
Participación a trabajadores	12	30	
Impuesto a la renta	13	<u>31</u>	
Total		<u>61</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>205</u>	<u>(868)</u>

Notas a los estados financieros

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Reserva Especial	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	740	2,303				940	11	329	4,323
Pérdida neta								(868)	(868)
Efectos de la aplicación de la NEC 17		2,868	(595)					657	2,930
Transferencia		(5,171)	595	4,576					
Incremento por valuación de propiedades, planta y equipo	—	—	—	—	3,169	—	—	—	3,169
Saldos al 31 de diciembre del 2000	740			4,576	3,169	940	11	118	9,554
Utilidad neta								205	205
Transferencia	—	—	—	—	—	—	(11)	11	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	740			4,576	3,169	940		334	9,759

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	23,381	17,356
Pagado a proveedores y trabajadores	(22,890)	(16,541)
Intereses pagados	(458)	(844)
Intereses ganados	256	462
Diferencia en cambio, neta	(229)	(706)
Impuesto a la renta	(31)	
Otros ingresos, neto	<u>127</u>	<u>175</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>156</u>	<u>(98)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(168)	(1,183)
Disminución (incremento) de inversiones temporales	692	(660)
Adquisición de inversión a largo plazo	(136)	
Incremento de otros activos	<u>(119)</u>	<u>(284)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>269</u>	<u>(2,127)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>598</u>	<u>2,205</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	1,023	(20)
Comienzo del año	180	250
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u></u>	<u>(50)</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>1,203</u></u>	<u><u>180</u></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 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	205	(868)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,037	398
Amortización de otros activos	56	21
Provisión para jubilación y desahucio	135	18
Provisión para cuentas incobrables	5	
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(4)
Diferencia en cambio no realizada		60
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		4
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1)	474
Compañías relacionadas	(383)	519
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(154)	(270)
Inventarios	(3,611)	2,730
Cuentas por pagar	812	(1,149)
Anticipo de clientes	(38)	(924)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>2,093</u>	<u>(1,107)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>156</u>	<u>(98)</u>

notas a los estados financieros

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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 2001. 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:

Ventas y Costos de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los vehículos.

Valuación de Inventarios - Al costo adquisición, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Productos procesados: materia prima e insumos directos, al costo incurrido en la última producción.
- Productos adquiridos: materia prima, materiales y repuestos y productos terminados importados,

al costo de adquisición.

Importaciones en tránsito: 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 y 5 para vehículos y equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente, a aplicaciones informáticas y gastos de investigación y desarrollo, incurridos en el desarrollo de los nuevos modelos Mazda, registrados a su costo de adquisición. 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.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 12 y 13).

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>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Certificados de Depósito Reprogramados - CDR'S		141
Fondos de inversión con tasas de rendimiento variable y sin plazo de vencimiento definido	30	448
Póliza de acumulación que genera un rendimiento del 6.5% anual con vencimientos hasta marzo del 2002	20	635
Certificados de depósito a plazos que genera un rendimientos del 6% anual con vencimiento hasta junio del 2002	<u>2,000</u>	<u>1,518</u>
Total	<u>2,050</u>	<u>2,742</u>

Certificado de Depósito a Plazo - Incluyen US\$2,000 mil de valores entregados en garantía por obligaciones bancarias con el Produbanco.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	410	371
Compañías relacionadas		38
Provisión para cuentas dudosas	<u>(18)</u>	<u>(13)</u>
Total	392	396

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	672	370
Productos en proceso	400	1,054
Materias primas y materiales y repuestos	4,610	1,240
Importaciones en tránsito	3,591	2,998
Provisión para obsolescencia	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total	9,259	5,648

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	620	237
Retenciones en la fuente	393	185
Préstamos a empleados	36	12
Anticipos a proveedores y contratistas		22
Otros	<u>193</u>	<u>249</u>
Total	1,242	705

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,996	2,026
Adquisiciones	181	1,207
Ventas y/o retiros	(13)	(20)
Depreciación	(1,037)	(398)
Reexpresión neta NEC 17		2,012
Ajuste por avalúo	—	<u>3,169</u>
Saldos netos al fin del año	7,127	7,996

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades, planta y equipo por el periodo comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

Valuación a valores de Mercado - El 31 de diciembre del 2000, en base a lo facultado por la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró un avalúo a valores de mercado de ciertas propiedades, planta y equipo, practicada por peritos independientes. Dicho avalúo produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas por US\$3,169 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio en la cuenta Reserva por Valuación. Las depreciaciones acumuladas de propiedades, planta y equipo a esa fecha, fueron incrementadas en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares)	
Sobregiros bancarios		49
Obligaciones bancarias por cartas de crédito con vencimiento hasta 45 días	1,171	4,151
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta marzo del 2002 y una tasa de interés anual que fluctúa entre el 14% y el 16%	<u>4,845</u>	<u>1,065</u>
Total	6,016	5,265

0. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	343	332
Proveedores locales	642	137
Compañías relacionadas	<u>302</u>	<u>6</u>
Total	1,287	475

1. ANTICIPOS DE CLIENTES

Un resumen de anticipos de clientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Automotores Andina	265	
Imoauto	174	
Impartes	166	102
Importadora Automotriz	147	
Ambacar	146	238
Lojacar	111	
Comercial Hidrobo	89	
Ambandine	58	92
Cobatosi S.A.		445
Autofrom		143
Otros	<u>17</u>	<u>191</u>
Total	1,173	1,211

2. PARTICIPACION 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.

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Para el ejercicio 2000 no se provisionó el impuesto a la renta debido a que la Compañía tuvo una pérdida durante dicho ejercicio. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre 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.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	2,598	496
Impuesto a los consumos especiales - ICE	134	87
Intereses por pagar	98	
Impuesto al valor agregado	43	87
Beneficios sociales	38	17
Otras cuentas por pagar	<u>78</u>	<u>209</u>
Total	2,989	896

Compañías Relacionadas - Constituye principalmente un préstamo por pagar a Corporación Maresa Holding sobre el cual no se han definido fechas de vencimiento ni intereses.

15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	164	62
Provisión para desahucio	<u>98</u>	<u>65</u>
Total	262	127

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 2001, 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 16 trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 92 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador, este bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía incrementó la provisión para desahucio en el mismo valor de la provisión determinada en el estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

16. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un detalle de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,.... <u>2001</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2000</u>
Obligación bancaria en U.S. dólares con vencimientos semestrales hasta noviembre del año 2002 que devenga una tasa de interés anual del 7.09 %	253	406
Menos: Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	<u>253</u>	<u>153</u>
Total obligación a largo plazo	-	253

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 740,000 acciones 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 en 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 por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (Véase Nota 8). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

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.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	1,197	516
Ventas	12	721
Asesoría técnica y servicio de personal	90	597
Alquiler de vehículos/ otros servicios	27	45

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio al 31 de diciembre del 2001 y 2000 fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
	<u>Yen</u>	
Tipo de cambio	131	117,36

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en millones de Yenes)	
Obligaciones por pagar por cartas de crédito y total exposición pasiva	(154)	(445)

20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Hipoteca Planta	2,900	Obligaciones por pagar a bancos por	6,016
Hipoteca Terreno	2,278		
Edificio Comeraut	525		
Certificados de depósitos a plazo	<u>2,000</u>		
Total	7,703		

21. COMPROMISOS

Contratos de Ensamblaje de Vehículos - La Compañía ha firmado el contrato de ensamblaje de vehículos con Comeraut S.A. distribuidor autorizado de la marca Mazda, con un plazo de duración de 3 años contados a partir del mes de abril del 2000, el cual se renueva automáticamente por 3 años adicionales si ninguna de las partes establece lo contrario.

22. EVENTO SUBSECUENTE

Con fecha 1 de febrero del 2002, la Compañía compró los activos y pasivos de Comeraut (Compañía relacionada) dedicada a la importación de vehículos y repuestos marca Mazda. Hasta la presente fecha, la Compañía se encuentra negociando los montos definitivos objeto de la compra.
