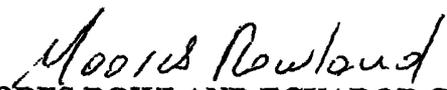


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
**MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. -
MARESA:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA (una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 31 de marzo del 2004 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373


Felipe Sánchez
Representante Legal

16 de marzo del 2005

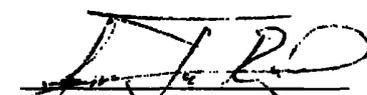
Quito - Ecuador
A member of
Moores Rowland International
an association of independent
accounting firms throughout
the world

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)
(Quito – Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

| | <u>NOTAS</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
| <u>ACTIVOS</u> | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Efectivo en caja y bancos | 4 | 2,873 | 1,739 |
| Cuentas por cobrar - comerciales, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro por US\$ 105 en el 2004 y US\$ 72 en el 2003 | 5 | 6,001 | 3,415 |
| Otras cuentas por cobrar | 6 | 3,267 | 1,798 |
| Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 14 en el 2004 y 2003 | 7 | 12,076 | 13,647 |
| Gastos pagados por anticipado | | <u>153</u> | <u>97</u> |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | <u>24.370</u> | <u>20.696</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 9,085 en el 2004 y US\$ 8,232 en el 2003 | 8 | 4,740 | 5,599 |
| Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 374 en el 2004 y US\$ 273 en el 2003 | 3 (f) | 158 | 221 |
| Inversiones en acciones | 3 (g) | <u>133</u> | <u>144</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | <u>29.401</u> | <u>26.660</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones por pagar a instituciones financieras | 9 | 9,612 | 8,165 |
| Cuentas por pagar - comerciales | 10 | 2,310 | 1,547 |
| Otras cuentas por pagar | 11 | 958 | 1,097 |
| Pasivos acumulados | 12 | <u>360</u> | <u>493</u> |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | <u>13.240</u> | <u>11.302</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Deuda a largo plazo – compañías relacionadas | 13 | 2,500 | 2,500 |
| Reserva para jubilación patronal y desahucio | 14 | <u>535</u> | <u>421</u> |
| TOTAL PASIVOS | | <u>16.275</u> | <u>14.223</u> |
| <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u> | | | |
| Capital social | 15 | 11,790 | 11,000 |
| Reserva facultativa | 15 | 647 | - |
| Utilidades disponibles | 15 y 16 | <u>689</u> | <u>1.437</u> |
| TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | 13,126 | 12,437 |
| Compromisos y contingencia | 20, 21 y 22 | — | — |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | <u>29.401</u> | <u>26.660</u> |


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


CPA Mario Toscano Terán
Contador General

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADO DE UTILIDADES

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre la utilidad por acción ordinaria)

| | <u>NOTAS</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|--------------|----------------|----------------|
| VENTAS: | | | |
| Ventas de vehículos: | | | |
| Locales | 17 y 19 | 57,057 | 51,176 |
| Exterior | | <u>52</u> | <u>-</u> |
| | | <u>57.109</u> | <u>51.176</u> |
| Ventas de repuestos | 17 | 3,077 | 2,740 |
| Ventas de motos | | - | 60 |
| Ventas de taller | | <u>3</u> | <u>-</u> |
| | | <u>3.080</u> | <u>2.800</u> |
| TOTAL VENTAS NETAS | | 60,189 | 53,976 |
| COSTOS DE LAS VENTAS: | | | |
| Vehículos | | 51,960 | 44,795 |
| Repuestos | | 2,166 | 1,825 |
| Taller | | <u>5</u> | <u>-</u> |
| TOTAL COSTO DE LAS VENTAS | | 54,131 | 46,620 |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | | 6,058 | 7,356 |
| GASTOS DE OPERACION: | | | |
| Gastos de administración | | (3,151) | (3,258) |
| Gastos de ventas | | (1,700) | (1,518) |
| Gastos generales | | <u>(392)</u> | <u>(397)</u> |
| | | <u>(5,243)</u> | <u>(5,173)</u> |
| UTILIDAD EN OPERACION | | 815 | 2,183 |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Ingresos por servicios de asesoría | 17 | 437 | 232 |
| Intereses pagados, neto | | (204) | (306) |
| Diferencias en cambio, neto | 3 (n) y 18 | (44) | 135 |
| Otros ingresos, neto | | <u>86</u> | <u>(303)</u> |
| TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO | | 275 | (242) |
| UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA | | 1,090 | 1,941 |
| PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES | 3 (k) y 12 | <u>(131)</u> | <u>(224)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | 959 | 1,717 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 3 (l) y 16 | <u>(270)</u> | <u>(280)</u> |
| UTILIDAD NETA | 15 | <u>689</u> | <u>1,437</u> |
| UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA | 3 (o) | <u>0.061</u> | <u>0.141</u> |


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


CPA Mario Toscano Terán
Contador General

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

| | Capital social (<u>nota 15</u>) | Reserva legal (<u>nota 15</u>) | Reserva facultativa (<u>nota 15</u>) | Utilidades disponibles (<u>notas 15 v 16</u>) | Total patrimonio de los <u>accionistas</u> |
|--|---|--|--|---|--|
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 10,045 | - | - | 1,625 | 11,670 |
| Utilidad neta | - | - | - | 1,437 | 1,437 |
| Apropiación para reserva legal | - | 163 | - | (163) | - |
| Aumento del capital social | 955 | (163) | - | (792) | - |
| Dividendos pagados | - | - | - | (670) | (670) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 11,000 | - | - | 1,437 | 12,437 |
| Utilidad neta | - | - | - | 689 | 689 |
| Apropiación para reservas: legal y facultativa | - | 144 | 647 | (791) | - |
| Aumento del capital social | 790 | (144) | - | (646) | - |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | <u>11,790</u> | <u>-</u> | <u>647</u> | <u>689</u> | <u>13,126</u> |


 Ing. Francisco Restrepo Palacios
 Representante Legal


 CPA Mario Toscano Terán
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u> | | |
| Efectivo recibido de clientes y otros | 60,625 | 51,535 |
| Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros | <u>(60,452)</u> | <u>(48,386)</u> |
| Efectivo provisto por las operaciones | 173 | 3,149 |
| Impuesto a la renta pagado | - | (551) |
| Intereses pagados, neto | (204) | (306) |
| Diferencias en cambio, neto | (44) | 135 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | (224) | (267) |
| Otros ingresos, neto | <u>139</u> | <u>70</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | <u>(160)</u> | <u>2,230</u> |
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u> | | |
| Adquisición de propiedad, planta y equipo, neto | (164) | (345) |
| Disminución de inversiones en acciones | <u>11</u> | <u>27</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(153)</u> | <u>(318)</u> |
| <u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u> | | |
| Aumento (disminución) en obligaciones por pagar a instituciones financieras | 1,447 | (1,463) |
| Dividendos pagados | - | (670) |
| Préstamos - compañías relacionadas | <u>-</u> | <u>427</u> |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento | <u>1,447</u> | <u>(1,706)</u> |
| Aumento neto del efectivo | 1,134 | 206 |
| Efectivo al inicio del período | <u>1,739</u> | <u>1,533</u> |
| Efectivo al final del período | <u>2,873</u> | <u>1,739</u> |

Las notas explicativas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN)
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|----------------|--------------|
| UTILIDAD NETA | 689 | 1,437 |
| AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Estimación para cuentas de dudoso cobro, neto de castigo | 56 | 23 |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 1,023 | 991 |
| Amortización de cargos diferidos | 101 | 146 |
| Reserva para jubilación patronal y desahucio , neto de pagos | <u>121</u> | <u>115</u> |
| | <u>1,301</u> | <u>1,275</u> |
| CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS: | | |
| Aumento en cuentas por cobrar - comerciales | (2,642) | (2,653) |
| Disminución en inventarios | 1,571 | 3,216 |
| Aumento en otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado | (1,432) | (221) |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar - comerciales | 763 | (232) |
| Disminución en otras cuentas por pagar | (146) | (43) |
| Disminución en pasivos acumulados | <u>(264)</u> | <u>(549)</u> |
| | <u>(2,150)</u> | <u>(482)</u> |
| EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>(160)</u> | <u>2,230</u> |


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


CPA Mario Toscano Terán
Contador General

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. - MARESA
(Una Subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre tasas de interés, plazos, porcentajes; y, número y valor nominal de las acciones)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S. A. – MARESA “La Compañía o Maresa” es una subsidiaria de Corporación Maresa Holding S. A. y fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 28 de julio de 1976 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de marzo de 1978. La Compañía de conformidad con su objeto social se dedica al ensamblaje de vehículos de la marca “Mazda” en su planta localizada en la ciudad de Quito. En el 2004, el 98% de las ventas se efectuaron en el mercado ecuatoriano y un 71% de las ventas de la Compañía se efectuaron a 9 clientes, que constituyen distribuidores (dealers) de vehículos ensamblados localmente y/o importados de la marca Mazda en el territorio nacional. Las compras de vehículos terminados (CBU) y partes de vehículos para ensamblaje (CKD) se realizan principalmente del Japón, Tailandia y Colombia. En adición, recibe tecnología de Mazda Motor Corporation del Japón.

Durante el año 2004 se han efectuado varias negociaciones de los países del Pacto Andino (Ecuador, Colombia y Perú) tendientes a la suscripción del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos de Norteamérica (EE.UU). A la fecha de este informe las negociaciones aún no han concluido y la Administración se encuentra desarrollando varias estrategias de negocios, a fin de evaluar el desempeño futuro de la Compañía.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

3. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) Inventarios -

El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas, suministros y repuestos, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

En adición, la Compañía establece con cargo a resultados una provisión para aquellos inventarios obsoletos o de lenta rotación. En el 2004 y 2003, la provisión para obsolescencia de inventarios no tuvo variación.

e) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento, que no mejoran el activo ni alargan su vida útil son contabilizados en el gasto a medida que se efectúan, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

3. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

| | |
|-------------------------------|------------|
| Edificios e instalaciones | 5% |
| Maquinaria y equipos | 10% |
| Herramientas electromecánicas | 10% |
| Muebles y enseres | 10% |
| Equipos de oficina | 10% |
| Vehículos | 20% |
| Equipos de computación | <u>33%</u> |

f) Cargos Diferidos -

Los cargos diferidos constituyen software de computación, certificación de calidad ISO 9000 y gastos de investigación y desarrollo incurridos en el desarrollo de los nuevos modelos Mazda. Están registrados al costo de adquisición y se presentan neto de la amortización acumulada.

El gasto por la amortización de los cargos diferidos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual (excepto por el software de computación que se amortiza en línea recta al 33% anual).

g) Inversiones en Acciones -

Las inversiones en acciones representan la participación minoritaria en dos entidades, las cuales están registradas a una base que se aproxima al costo.

h) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y bonificación por desahucio establecido en las disposiciones laborales vigentes se provisiona con cargos a los resultados del período, con base en un estudio actuarial practicado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada.

i) Reconocimiento de Ingresos -

La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

j) Gastos Financieros -

Son registrados mediante el método de acumulación.

k) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**l) Provisión para Impuesto a la Renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

m) Provisión para Garantías -

La Compañía establece una provisión para cubrir posibles reclamos de clientes que provienen de las garantías que otorga en la venta de vehículos (5 años de garantía o 100 mil kilómetros) y que está relacionado con el buen funcionamiento de los vehículos. La reserva se reconoce en los resultados del período.

n) Transacciones en Moneda Extranjera -

Los activos y pasivos de la Compañía en otras monedas de reporte han sido contabilizados utilizando las tasas de cambio vigentes en el mercado libre. La utilidad o pérdida en moneda extranjera se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tienen lugar la variación de las tasas de cambio.

o) Utilidad por Acción Ordinaria -

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 11,263,333 en el 2004 y 10,192,500 en el 2003.

p) Registros Contables y Unidad Monetaria -

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

q) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia aplica sus mejores estimaciones y juicios basados en la información disponible al momento; sin embargo, podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------|--------------------|--------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Caja | 3 | 25 |
| Depósitos en bancos: | | |
| Nacionales | 2,841 | 1,702 |
| Exterior | <u>29</u> | <u>12</u> |
| | <u>2,873</u> | <u>1,739</u> |

La Compañía mantiene en sus cuentas bancarias el suficiente efectivo para atender sus obligaciones en forma adecuada, así como debido a la naturaleza de la dinámica del negocio, Maresa tiene como objetivo el disponer de financiamiento flexible a través de líneas de crédito comprometidas (véase nota 9).

5. CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Un resumen de las cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------------|--------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Clientes locales (nota 19) | 5,632 | 3,227 |
| Clientes del exterior | - | 45 |
| Compañías relacionadas (nota 17) | <u>474</u> | <u>215</u> |
| | 6,106 | 3,487 |
| Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3 - c) | <u>(105)</u> | <u>(72)</u> |
| | <u>6,001</u> | <u>3,415</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar - clientes tienen vencimientos a 30 días plazo y no devenga intereses; sin embargo, los saldos vencidos devengan una tasa de interés equivalente a la tasa activa referencial vigente del Banco Central del Ecuador. Al cierre del año 2004 los saldos de la cartera de clientes incluyen cartera corriente por US\$ 5,791; cartera vencida de 1 a 360 días por US\$ 216, cartera vencida con más de 360 días por US\$ 99.

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comerciales. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

5. **CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES, (Continuación)**

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------|--------------------|-------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Saldo al inicio del año | 72 | 49 |
| Provisión cargada al gasto | 56 | 31 |
| Castigos efectuados | <u>(23)</u> | <u>(8)</u> |
| Saldo al final del año | <u>105</u> | <u>72</u> |

6. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------------|--------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Compañías relacionadas (nota 17): | | |
| Préstamos | 1,075 | - |
| Otras | <u>603</u> | <u>294</u> |
| | 1,678 | 294 |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16) | 838 | 461 |
| Anticipos a proveedores y contratistas | 405 | 833 |
| Otros deudores | 272 | 137 |
| Anticipos y préstamos a empleados | 40 | 29 |
| Otros | <u>34</u> | <u>44</u> |
| | <u>3,267</u> | <u>1,798</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de otras cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

La Compañía, acogiéndose a esta disposición presentó los trámites respectivos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso de los años 2002 y 2003. A la fecha de este informe los trámites correspondientes se encuentran pendientes de resolución (véase nota 22).

7. **INVENTARIOS**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|--------------------|---------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Productos terminados | 1,145 | 2,909 |
| Materia primas y materiales | 4,425 | 3,559 |
| Repuestos | 1,621 | 1,334 |
| Productos en proceso | 575 | 545 |
| Importaciones en tránsito | <u>4,324</u> | <u>5,314</u> |
| | 12,090 | 13,661 |
| Menos provisión para obsolescencia (nota 3 - d) | <u>(14)</u> | <u>(14)</u> |
| | <u>12,076</u> | <u>13,647</u> |

8. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-------------------------------|--------------------|----------------|
| | (Dólares en miles) | |
| No depreciables: | | |
| Terrenos | 1,360 | 1,360 |
| Biblioteca | 27 | 27 |
| Obras de arte | <u>49</u> | <u>49</u> |
| | 1,436 | 1,436 |
| Depreciables: | | |
| Edificios e instalaciones | 5,659 | 5,659 |
| Maquinaria y equipos | 5,756 | 5,674 |
| Vehículos | 226 | 251 |
| Muebles y enseres | 269 | 263 |
| Herramientas electromecánicas | 173 | 245 |
| Equipos de oficina | 80 | 104 |
| Equipos de computación | 212 | 181 |
| Otros | <u>14</u> | <u>18</u> |
| | <u>12,389</u> | <u>12,395</u> |
| | 13,825 | 13,831 |
| Menos depreciación acumulada | <u>(9,085)</u> | <u>(8,232)</u> |
| | <u>4,740</u> | <u>5,599</u> |

8. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)**

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--------------------------------|--------------------|--------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Saldos netos al inicio del año | 5,599 | 6,245 |
| Adiciones al costo | 281 | 393 |
| Ventas y/o retiros | (117) | (48) |
| Gasto por depreciación del año | <u>(1,023)</u> | <u>(991)</u> |
| Saldos netos al final del año | <u>4,740</u> | <u>5,599</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía para avalizar los préstamos que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipo (véase notas 9 y 20).

9. **OBLIGACIONES POR PAGAR A INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Un resumen de las obligaciones por pagar a instituciones financieras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|--------------------|--------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Obligaciones bancarias por cartas de crédito con vencimiento hasta 45 días plazo | 9,612 | 3,187 |
| Obligaciones bancarias con vencimientos hasta marzo del 2004 y devengan una tasa de interés anual entre el 11% y 14% | - | 3,600 |
| Descuento de avales con pacto de recompra con vencimientos hasta febrero del 2004 y una tasa de descuento entre el 3,99% y 9% anual | - | <u>1,378</u> |
| | <u>9,612</u> | <u>8,165</u> |

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantenía líneas de crédito contratadas con el Produbanco S. A. por US\$ 9,000 y el Banco del Pichincha C. A. por US\$ 12,000. Las obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con hipotecas de terrenos y edificios y una prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase nota 20).

10. CUENTAS POR PAGAR - COMERCIALES

Un detalle de las cuentas por pagar – comerciales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--------------------------------------|--------------------|----------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Proveedores: | | |
| Locales | 1,298 | 872 |
| Exterior | <u>381</u> | <u>351</u> |
| | 1,679 | 1,223 |
| Compañías relacionadas (nota 17) | <u>631</u> | <u>324</u> |
| | <u>2,310</u> | <u>1,547</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por pagar – proveedores tienen vencimientos entre 30 y 45 días plazo y no devenga intereses.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Compañías relacionadas (nota 17) | 408 | 342 |
| Retenciones e impuestos por pagar | 426 | 424 |
| Compra de cartera | 11 | - |
| Honorarios por pagar | 18 | 241 |
| Otras | <u>95</u> | <u>90</u> |
| | <u>958</u> | <u>1,097</u> |

12. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------------|-------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Participación de los trabajadores en las | | |
| Utilidades (nota 3 - k) | 131 | 224 |
| Beneficios sociales | 65 | 113 |
| Intereses acumulados por pagar – instituciones | | |
| financieras (nota 9) | - | 31 |
| Provisión garantía a clientes (nota 3 - m) | 76 | - |
| Otras provisiones | <u>88</u> | <u>125</u> |
| | <u>360</u> | <u>493</u> |

12. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los principales rubros de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>Saldos al</u> <u>31/12/02</u> | <u>Cargo</u> <u>al gasto</u> | <u>Pagos</u> | <u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u> | <u>Cargo</u> <u>al gasto</u> | <u>Pagos</u> | <u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u> |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|--------------|-------------------------------------|---------------------------------|--------------|-------------------------------------|
| (Dólares en miles) | | | | | | | |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 267 | 224 | (267) | 224 | 131 | (224) | 131 |
| Beneficios sociales | 67 | 632 | (586) | 113 | 919 | (967) | 65 |
| Provisión garantía a clientes | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>76</u> | <u>-</u> | <u>76</u> |

13. DEUDA A LARGO PLAZO – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de la deuda a largo plazo - compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------|--------------|
| (Dólares en miles) | | |
| Corporación Maresa Holding S. A. (nota 17) | 2,100 | 2,100 |
| Comeraut S. A. (nota 17) | <u>400</u> | <u>400</u> |
| | <u>2,500</u> | <u>2,500</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de la deuda a largo plazo - compañías relacionadas representa créditos que no devengan intereses. En el año 2004 dichos créditos fueron reestructurados estableciéndose como fecha de vencimiento el 31 de enero del 2006.

14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>Jubilación</u> <u>patronal</u> | <u>Bonificación</u> <u>por desahucio</u> | <u>Total</u> <u>reserva</u> |
|------------------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------|
| ... (Dólares en miles) ... | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 183 | 123 | 306 |
| Provisión cargada al gasto | 86 | 41 | 127 |
| Pagos efectuados | <u>-</u> | <u>(12)</u> | <u>(12)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 269 | 152 | 421 |
| Provisión cargada al gasto | 62 | 59 | 121 |
| Pagos efectuados | <u>(6)</u> | <u>(1)</u> | <u>(7)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | <u>325</u> | <u>210</u> | <u>535</u> |

14. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO, (Continuación)

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía establece reservas por estos conceptos en base a estudios actuariales realizados anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo a los referidos estudios, (los que cubren a todo el personal), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2004 ascienden a US\$ 325 y US\$ 210 (al 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$ 269 y US\$ 152, respectivamente). El método actuarial utilizado es la denominado "Prospectivo".

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 135,62 en el 2004 y US\$ 121,91 en el 2003), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) una tasa de interés actuarial del 4% anual; y, f) tasa de crecimiento de salarios del 10,60% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------------|-------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 25 años | 60 | 43 |
| Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años | 254 | 218 |
| Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años | <u>11</u> | <u>8</u> |
| | <u>325</u> | <u>269</u> |

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 11,790,200 en el 2004 y US\$ 11,000,000 en el 2003 con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Con escritura pública del 16 de septiembre del 2004 se incrementó el capital social de la Compañía mediante la reinversión de las utilidades del año 2003 por US\$ 790 (incluye reserva legal por US\$ 144 proveniente del mismo ejercicio económico) (véase nota 16).

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2004 debe ser resuelto por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 69.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades del año 2003, de conformidad con la resolución que consta en la respectiva Acta de Junta General de Accionistas.

16. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 fueron las siguientes:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 1,090 | 1,941 |
| Menos 15% de participación de los trabajadores en las utilidades | <u>(131)</u> 959 | <u>(224)</u> 1,717 |
| Menos: | | |
| Ingresos exentos | (12) | (13) |
| Amortización de pérdidas tributarias | <u>(223)</u> (235) | <u>(463)</u> (476) |
| Más gastos no deducibles | <u>385</u> | <u>197</u> |
| Utilidad gravable | <u>1,109</u> | <u>1,438</u> |
| Impuesto a la renta, estimado: | | |
| Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir | 10 | 118 |
| Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable | <u>260</u> | <u>162</u> |
| | <u>270</u> | <u>280</u> |
| Tasa impositiva efectiva | <u>28.15%</u> | <u>16.30%</u> |

16. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. En el 2004 y 2003, la Compañía se acogió a esta disposición legal y calculó la provisión para impuesto a la renta con la reducción del 10% (véase nota 15).

El movimiento del saldo de otras cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------------|--------------------|-------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Saldo al inicio del año | 461 | 190 |
| Impuesto a la renta del año | (270) | (280) |
| Impuestos retenidos por terceros | 645 | 551 |
| Ajustes | <u>2</u> | <u>-</u> |
| Saldo al final del año (nota 6) | <u>838</u> | <u>461</u> |

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a los accionistas no son tributables.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

17. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía mantiene importantes transacciones con las empresas de la Corporación Maresa, transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas. Consecuentemente, el resultado de las operaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

**17. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS,
(Continuación)**

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|--------------------|--------------|
| | (Dólares en miles) | |
| Estado de utilidades: | | |
| Ingresos: | | |
| Venta de vehículos: | | |
| Mareauto S. A. | 896 | 1,182 |
| Rentaquil S. A. | <u>701</u> | <u>263</u> |
| | <u>1,597</u> | <u>1,445</u> |
| Venta de repuestos: | | |
| Mareauto S. A. | 56 | 40 |
| Rentaquil S. A. | 22 | 14 |
| Comercial Orgu S. A. | <u>5</u> | <u>-</u> |
| | <u>83</u> | <u>54</u> |
| | <u>1,680</u> | <u>1,499</u> |
| Otros ingresos: | | |
| Servicios de asesoría: | | |
| Mareauto S. A. | 371 | 207 |
| Motoaccess S. A. | 20 | - |
| Motormazda S. A. | 5 | - |
| Rentaquil S. A. | <u>41</u> | <u>25</u> |
| | <u>437</u> | <u>232</u> |
| Ingresos financieros: | | |
| Mareauto S. A. | 4 | - |
| Rentaquil S. A. | 4 | - |
| Comercial Orgu S. A. | <u>2</u> | <u>-</u> |
| | <u>10</u> | <u>-</u> |
| Costo de las Ventas: | | |
| Compras de material CKD – Maresa Colombia C. A. | 3,138 | 2,202 |
| Compras de repuestos – Comeraut S. A. | <u>34</u> | <u>37</u> |
| | <u>3,172</u> | <u>2,239</u> |
| Gastos de operación: | | |
| Gastos de administración: | | |
| Arriendo de edificios – Comeraut S. A. | <u>110</u> | <u>110</u> |
| Otros – Préstamos otorgados: | | |
| Comercial Orgu S. A. | <u>1,075</u> | <u>-</u> |

La Compañía vende vehículos y repuestos a Mareauto S. A., Rentaquil S. A. y Comercial Orgu S. A.. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 dichas ventas ascendieron aproximadamente a US\$1,680 y US\$ 1,499, respectivamente.

17. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.
(Continuación)

La Compañía presta servicios de asesoría administrativa y financiera a Mareauto S. A., Motoaccess S. A., Motormazda S. A. y Rentaquil S. A. El ingreso por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 437 en el 2004 y US\$ 232 en el 2003.

La Compañía mediante un acuerdo arrienda bodegas a Comeraut S. A.. El gasto por este concepto ascendió a US\$110 en el 2004 y 2003, respectivamente.

La Compañía adquiere material CKD a Maresa Colombia C. A. Las compras de CKD durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascendieron aproximadamente a US\$ 3,138 y US\$ 2,202, respectivamente.

La Compañía durante el año 2004 otorgó préstamos a Comercial Orgu S. A. por aproximadamente US\$ 1,075, los cuales la Administración estima recuperar en el corto plazo y devengan una tasa de interés del 8,5% anual. Los intereses ganados por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 ascendieron a aproximadamente US\$ 2.

Los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

17. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS, (Continuación)

| | 2004 | | | | | |
|----------------------------------|---|-----------------------------------|------------|---|-----------------------------------|-------------------------------|
| | Activos | | | Pasivos | | |
| | Circulantes | | | Circulantes | | |
| | Cuentas por cobrar - comerciales (nota 5) | Otras cuentas por cobrar (nota 6) | | Cuentas por pagar - comerciales (nota 10) | Otras cuentas por pagar (nota 11) | Deuda a largo plazo (nota 13) |
| | Préstamos | Otras | | | | |
| Rentaquil S. A. | 265 | - | 37 | - | 3 | - |
| Mareauto S. A. | 209 | - | 541 | - | - | - |
| Comercial Orgu S. A. | - | 1,075 | 3 | - | - | - |
| Maresa Colombia C. A. | - | - | - | 631 | - | - |
| Motoaccess S. A. | - | - | 22 | - | - | - |
| Corporación Maresa Holding S. A. | - | - | - | - | 405 | 2,100 |
| Comerauto S. A. | - | - | - | - | - | 400 |
| | <u>474</u> | <u>1,075</u> | <u>603</u> | <u>631</u> | <u>408</u> | <u>2,500</u> |
| | 2003 | | | | | |
| | Activos | | | Pasivos | | |
| | Circulantes | | | Circulantes | | |
| | Cuentas por cobrar - comerciales (nota 5) | Otras cuentas por cobrar (nota 6) | | Cuentas por pagar - comerciales (nota 10) | Otras cuentas por pagar (nota 11) | Deuda a largo plazo (nota 13) |
| | | | | | | |
| Rentaquil S. A. | 215 | 71 | - | 10 | - | |
| Mareauto S. A. | - | 213 | - | 2 | - | |
| Maresa Colombia C. A. | - | - | 324 | - | - | |
| Motormazda S. A. | - | - | - | 54 | - | |
| Corporación Maresa Holding S. A. | - | - | - | 264 | 2,100 | |
| Marinvest S. A. | - | - | - | 12 | - | |
| Comerauto S. A. | - | - | - | - | 400 | |
| Otros | - | <u>10</u> | - | - | - | |
| | <u>215</u> | <u>294</u> | <u>324</u> | <u>342</u> | <u>2,500</u> | |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar circulantes son a la vista y no devengan intereses.

18. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de la posición en moneda extranjera (yenes) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|------------------|------------------|
| | (Yenes en miles) | |
| Activos - otras cuentas por cobrar | <u>1,548</u> | <u>-</u> |
| Pasivos: | | |
| Obligaciones por pagar a instituciones financieras | 984,440 | 343,439 |
| Cuentas por pagar - comerciales | 387 | - |
| Pasivos contingentes (cartas de crédito abiertas) | 287,378 | 317,708 |
| Contratos de negociación de yenes a futuro | <u>66,191</u> | <u>443,853</u> |
| | <u>1,338,396</u> | <u>1,105,000</u> |
| Posición pasiva, neta | <u>1,336,848</u> | <u>1,105,000</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la tasa de cambio vigente del yen en el mercado libre por cada US\$ 1 fue de ¥ 105 y ¥ 119, respectivamente.

La Compañía mantiene contratos a futuro para la compra de yenes, principalmente para administrar el riesgo asociado con la compra del inventario proveniente del Japón. Los montos negociados son los establecidos por la alta gerencia y los períodos de los contratos oscilan entre 137 y 145 días (véase nota 21).

19. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía ensambla y comercializa principalmente en el mercado ecuatoriano vehículos de la marca "Mazda". Del total de las ventas aproximadamente un 71% corresponden a 9 clientes (dealers). Al 31 de diciembre del 2004, del saldo de cuentas por cobrar - comerciales (clientes) de US\$ 5,632, US\$ 4,784 corresponden a dichos clientes (dealers). Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el siguiente es el detalle de garantías por obligaciones propias:

| 2004 | | | |
|------------------------------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| <u>Activos en garantía</u> | | <u>Pasivos garantizados</u> | |
| ... (Dólares en miles) ... | | | |
| Hipoteca terreno | 1,360 | Obligaciones bancarias por | |
| Hipoteca planta | 3,331 | cartas de crédito | 9,612 |
| Hipoteca edificio - Comeraut S. A. | 592 | Cartas de crédito abiertas | |
| Prenda maquinaria | <u>925</u> | (pasivo contingente) | <u>4,245</u> |
| | <u>6,208</u> | | <u>13,857</u> |

| 2003 | | | |
|------------------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| <u>Activos en garantía</u> | | <u>Pasivos garantizados</u> | |
| ... (Dólares en miles) ... | | | |
| Hipoteca terreno | 1,706 | Obligaciones bancarias por | |
| Hipoteca planta | 3,256 | cartas de crédito | 3,182 |
| Hipoteca edificio - Comeraut S. A. | 522 | Cartas de crédito abiertas | |
| Prenda maquinaria | <u>925</u> | (pasivo contingente) | <u>3,569</u> |
| | <u>6,409</u> | | <u>6,751</u> |

21. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Un contrato con Comeraut S. A. para la comercialización de vehículos de la marca "Mazda", con una vigencia de 3 años plazo renovables previo acuerdo entre las partes.
- Contratos de negociación de yenes a futuro:

| 2004 | | | |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| <u>Fecha</u> | <u>Miles de yenes</u> | <u>Tasa de cambio</u> | <u>Miles de dólares</u> |
| Marzo 22, 2005 | 17,745 | 105.07 | 169 |
| Marzo 15, 2005 | 17,861 | 105.12 | 170 |
| Marzo 8, 2005 | <u>30,585</u> | 105.17 | <u>291</u> |
| | <u>66,191</u> | | <u>630</u> |

21. **COMPROMISOS, (Continuación)**

| 2003 | | | |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| <u>Fecha</u> | <u>Miles de yenes</u> | <u>Tasa de cambio</u> | <u>Miles de dólares</u> |
| Enero 5, 2004 | 44,586 | 107.15 | 416 |
| Enero 7, 2004 | 142,591 | 108.70 | 1,312 |
| Enero 13, 2004 | 39,351 | 106.96 | 368 |
| Enero 27, 2004 | 14,458 | 106.90 | 135 |
| Enero 27, 2004 | 9,329 | 106.91 | 87 |
| Enero 28, 2004 | 104,477 | 108.63 | 962 |
| Febrero 2, 2004 | 30,127 | 106.88 | 282 |
| Febrero 9, 2004 | <u>58,934</u> | 106.86 | <u>552</u> |
| | <u>443,853</u> | | <u>4,114</u> |

- La Compañía tiene firmados acuerdos con Mazda Motor Corporation y Sumitomo Corporation para la provisión de CKD original y asistencia técnica, los cuales tiene una vigencia de 3 años plazo, renovables previo acuerdo entre las partes.

22. **CONTINGENCIA**

La Compañía en el año 2004 ha presentado los trámites respectivos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI), solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso durante los años 2002 y 2003 por US\$ 190 y US\$ 271, respectivamente, más los respectivos intereses; sin embargo, el SRI negó dichas solicitudes debido a ciertas observaciones detectadas durante la revisión contable de los ejercicios impositivos 2002 y 2003. A la fecha de este informe la Administración se encuentra recopilando la información correspondiente a fin de desvirtuar dichas observaciones. La resolución final de este asunto se encuentra en trámite en las instancias pertinentes, puesto que depende de eventos futuros.

23. **RECLASIFICACIONES**

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2004.

24. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (16 de marzo del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.