

Abril 22, 2010

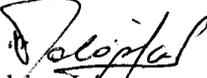
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

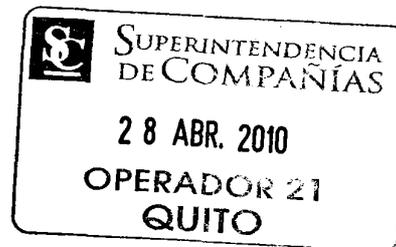
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los siguientes informes:

- Estados Financieros de Corporación Maresa Holding S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 85948.
- Estados Financieros Consolidados de Corporación Maresa Holding S.A. y Subsidiarias, por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 85948.

Atentamente,


Rodrigo López
Senior Manager



Corporación Maresa Holding S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Corporación Maresa Holding S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Corporación Maresa Holding S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asuntos de énfasis

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Corporación Maresa Holding S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Corporación Maresa Holding S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Abril 12, 2010
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

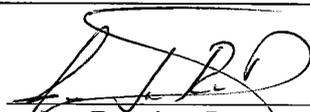
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

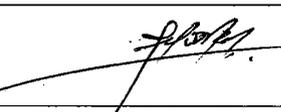
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		79	42
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	5,818	2,596
Otras cuentas por cobrar		<u>280</u>	<u>95</u>
Total activos corrientes		<u>6,177</u>	<u>2,733</u>
PROPIEDADES, NETO		<u>623</u>	<u>575</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	4	<u>52,897</u>	<u>46,371</u>
TOTAL		<u>59,697</u>	<u>49,679</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5	6,297	2,259
Otras cuentas por pagar		<u>375</u>	<u>48</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,672</u>	<u>2,307</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	7		
Capital social		6,878	6,878
Reserva legal		5,366	4,347
Reserva de capital		6,537	6,537
Aportes para futura capitalización		41	41
Superávit revaluación de inversiones en acciones		4,485	4,485
Reserva facultativa		21,712	13,400
Utilidades retenidas		<u>8,006</u>	<u>11,684</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>53,025</u>	<u>47,372</u>
TOTAL		<u>59,697</u>	<u>49,679</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal

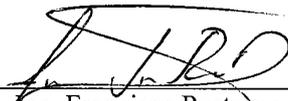

Fernando Montalvo
Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Nota</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
INGRESOS POR INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS		6,542	10,218
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>220</u>	<u>130</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>6,322</u>	<u>10,088</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		242	175
Otros gastos, neto		<u>(35)</u>	<u>(45)</u>
Total		<u>207</u>	<u>130</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		6,529	10,218
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>20</u>	<u>31</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,509</u>	<u>10,187</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal


Fernando Montalvo
Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Aportes para Futura Capitalización	Superávit por Revaluación de Inversiones en Acciones	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,878	3,303	6,537	41	4,485	9,220	11,945	42,409
Utilidad neta							10,187	10,187
Transferencia		1,044				4,180	(5,224)	
Dividendos declarados							(5,224)	(5,224)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	6,878	4,347	6,537	41	4,485	13,400	11,684	47,372
Utilidad neta							6,509	6,509
Transferencia		1,019				8,312	(9,331)	
Dividendos declarados							(856)	(856)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>6,878</u>	<u>5,366</u>	<u>6,537</u>	<u>41</u>	<u>4,485</u>	<u>21,712</u>	<u>8,006</u>	<u>53,025</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal


Fernando Montalvo
Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores	(54)	(181)
Dividendos recibidos	1,818	5,345
Intereses ganados	242	175
Impuesto a la renta	(32)	(43)
Otros ingresos, neto	<u>(180)</u>	<u>95</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,794</u>	<u>5,391</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de inversiones en subsidiarias	(3,157)	(368)
Incremento de propiedades	<u>(60)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,217)</u>	<u>(368)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas, neto	2,316	(264)
Dividendos pagados	<u>(856)</u>	<u>(5,224)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,460</u>	<u>(5,488)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neta durante el año	37	(465)
Comienzo del año	<u>42</u>	<u>507</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>79</u></u>	<u><u>42</u></u>

(Continúa...)

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	6,509	10,187
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	12	10
Utilidad por actualización del valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos	(4,724)	(4,873)
Otros	(145)	140
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(185)	(75)
Otras cuentas por pagar	339	14
Impuesto a la renta	<u>(12)</u>	<u>(12)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,794</u>	<u>5,391</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Dividendos declarados de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	<u>1,500</u>	<u>-</u>
Compra de inversiones en acciones de su Subsidiaria a crédito	<u>-</u>	<u>691</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal


Fernando Montalvo
Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Corporación Maresa Holding S.A. fue constituida el 20 de agosto de 1997 y opera en el Ecuador y su objetivo principal es la compra de acciones y participaciones de otras compañías, con la finalidad de ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 - Los ingresos por utilidades de compañías subsidiarias y dividendos recibidos son reconocidos en los resultados del año en función a su causación.

Valuación de Propiedades - Se muestran a valor de mercado para terreno y edificio en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. 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.

Inversiones en Acciones en Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

Participación a Trabajadores - En razón de que la Compañía no tiene trabajadores en relación de dependencia, no se requiere una provisión para el 15% de participación laboral sobre las utilidades del año.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento.
(Ver Nota 6).

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Préstamos por cobrar:</u>		
Mazmotors S.A.	3,006	
Nikkei Motors S.A.	858	256
Distrisat S.A.	649	440
Comercial Orgu S.A.	470	1,140
Kawa Motors S.A.	374	373
Reemplacar S.A.	289	288
GPSTRACK S.A.	127	
<u>Otros:</u>		
Mareadvisor S.A.	23	76
Granadocomer S.A.	16	15
Marecorpor S.A.	3	3
Fenetre S.A.		3
Mareauto S.A.		2
Otros	<u>3</u>	<u> </u>
Total	<u>5,818</u>	<u>2,596</u>

Préstamos por Cobrar - Constituyen préstamos otorgados a compañías relacionadas con vencimiento hasta diciembre del 2009 que devenga tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre 9% y 10%.

Otros - Constituyen cuentas por cobrar que no generan interés así como tampoco se han definido plazos de vencimiento

4. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional y Saldos Contables	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
...(en miles de U.S. dólares)...						
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	99.99	99.99	18,900	18,698	29,489	28,116
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A.	99.99	99.99	683	683	1,570	1,545
Mareauto S.A.	97.30	97.30	3,155	2,451	5,272	4,237
Mareauto Colombia S.A.	93.38		1,475		673	
Maresa Colombia Ltda.	90.00	90.00	63	63	1,341	2,110
Disrepuest S.A.	99.99	99.99	16	16	5	7
Nikkei Motors S.A.	49.99	49.99	150	51	242	184
Kawa Motors S.A.	50.00	50.00	100	51	234	106
Comercial Orgu S.A.	49.99	49.99	1,877	1,877	2,189	1,700
Granadocomerc S.A.	99.99	99.99	21	21	3,567	3,628
Fenetre S.A.	95.00	95.00	209	209	30	44
Mareadvisor S.A.	99.96	99.96	5	1	821	417
Subensambles S.A.	99.75	99.75	1	1	2,924	1,895
Mazmotors S.A.	99.99	99.99	3,000	1,500	3,662	1,654
Distrisat S.A.	95.00	95.00	10	6		
Globalmotors S.A.	50.00	50.00	38	38	38	38
Reemplacar S.A.	99.75	99.75	1	1		
Banco Solidario	2.07	2.07	690	690	690	690
GPS Track S.A.	99.80		1			
Autosharecorp S.A.	33.33		150		150	
Total					<u>52,897</u>	<u>46,371</u>

Durante el año 2009, la Compañía constituyó Mareauto Colombia S.A. subsidiaria que se dedica a la prestación de servicios de alquiler de vehículos, en la República de Colombia, bajo la franquicia de Avis Rent A Car.

En diciembre del año 2009, la Compañía constituyó Autosharecorp S.A. asociada que se dedica a la importación y comercialización de vehículos de la marca Ford en la región Costa. (Ver Nota 8).

Durante el año 2009, la Compañía constituyó GPS Track S.A., subsidiaria que se dedica a la prestación de servicios de rastreo vehicular satelital y a la importación y comercialización de los dispositivos requeridos para brindar el referido servicio.

En enero del año 2008, la Compañía constituyó Mazmotors S.A. mediante un proceso de escisión de parte de los activos y patrimonio de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa. Adicionalmente, durante el año 2008 se constituyó Subensambles S.A. compañía encargada de proveer componentes de las camionetas BT-Series.

Los estados financieros de Corporación Maresa Holding S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008.

Los movimientos de inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	46,371	41,270
Incremento de inversiones	3,157	368
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	6,542	10,218
Dividendos recibidos	(3,318)	(5,345)
Bajas por fusión y otros	<u>145</u>	<u>(140)</u>
Saldos al fin del año	<u>52,897</u>	<u>46,371</u>

5. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Manufactura, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A.		
Maresa (1)	5,644	2,134
Mareauto S.A.	548	
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A.	101	119
Otras	<u>4</u>	<u>6</u>
Total	<u>6,297</u>	<u>2,259</u>

(1) Constituyen préstamos recibidos para el desarrollo de las actividades de la Corporación Maresa Holding S.A. sobre los cuales no se han definido plazos de vencimiento ni generan intereses.

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	6,529	10,218
Amortización de pérdidas tributarias		
Gastos no deducibles	511	375
Ingresos exentos	(6,959)	(10,467)
Utilidad gravable	<u>81</u>	<u>126</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>20</u>	<u>31</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y pagado consiste de 6,878,000 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 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.

Superávit Revaluación de Inversiones en Acciones - Representa el efecto de registrar al valor patrimonial proporcional, la inversión en acciones en compañías subsidiarias producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de activos fijos realizado por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y Comercial Orgu S.A.. 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.

Reserva Facultativa - La Ley de Compañías faculta la constitución de reservas especiales, para lo cual la Junta General de Accionistas deberá determinar el monto destinado para la conformación de las mismas. Esta reserva es de libre disponibilidad de los accionistas.

8. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (abril 12 del 2010) se produjo el siguiente evento:

En enero del 2010, los accionistas de Comercial Orgu S.A. (Compañía en la que la Corporación Maresa Holding S.A. participa con el 49.99%) resolvieron discontinuar sus operaciones mediante la venta de inventarios, propiedades y equipos y otros activos a Autossharecorp S.A., la cual ha sido constituida por los mismos accionistas de Comercial Orgu S.A. para realizar la actividad de importación y venta de vehículos y repuestos de la línea Ford, así como, ventas y servicio de reparación y mantenimiento.
