



OK 8972

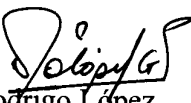
Abril 28, 2000

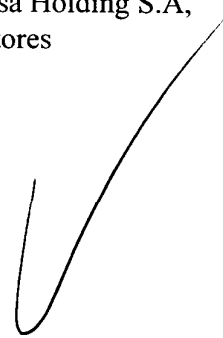
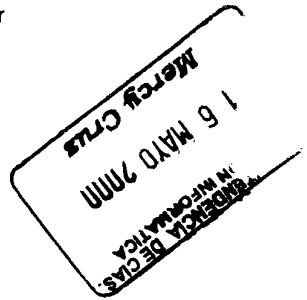
Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Corporación Maresa Holding S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre de 1999 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 85948-97.

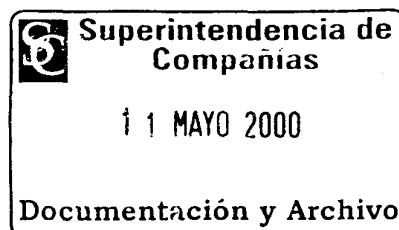
Atentamente,

  
Rodrigo López  
Gerente de Auditoría



Myriam P.  
Ingresar al micro  
y trámite.

20.05.00



15.5.00  
May 17

**Deloitte Touche  
Tohmatsu**



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Tal como se describe en la Nota 2, las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, difieren de lo recomendado por las Normas Internacionales de Contabilidad en lo relacionado con la consolidación de estados financieros. Como se explica en la Nota 5, la Compañía mantiene inversiones mayoritarias en varias compañías, las cuales han sido contabilizadas en base a lo establecido en disposiciones legales, y por lo tanto, no están consolidadas en los estados financieros de Corporación Maresa Holding S.A. como lo recomiendan tales normas. Consecuentemente, los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, deben ser analizados tomando en cuenta esta circunstancia. Sin embargo de esta situación, a la presente fecha, la Administración de la Compañía se encuentra preparando estados financieros consolidados para uso interno.

5. En los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria, lo cual, en adición a lo mencionado anteriormente, originaron una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 200%. Como se explica con mayor detalle en la Nota 13 a los estados financieros adjuntos, las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. El 12 de marzo del 2000 fueron aprobadas las reformas del marco legal respectivo por parte del Congreso Nacional. No es posible aún establecer los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.



Abril 20, 2000  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                                    | <b><u>Notas</u></b> |               |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|
| OTROS ACTIVOS                                                            | 4                   | 775           |
| INVERSIONES                                                              | 5                   | <u>80,482</u> |
| TOTAL                                                                    |                     | <u>81,257</u> |
| <br><b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>                |                     |               |
| PASIVOS CORRIENTES:                                                      |                     |               |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas y<br>total pasivos corrientes | 6                   | <u>4,000</u>  |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:                                           |                     |               |
| Capital social                                                           | 8                   | 28,456        |
| Reserva por revalorización del patrimonio                                | 9                   | 31,992        |
| Reserva legal                                                            | 11                  | 157           |
| Reserva facultativa                                                      |                     | 1,415         |
| Utilidades retenidas                                                     |                     | <u>15,237</u> |
| Patrimonio de los accionistas                                            |                     | <u>77,257</u> |
| TOTAL                                                                    |                     | <u>81,257</u> |

Ver notas a los estados financieros

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

|                                   | <b><u>Nota</u></b> |               |
|-----------------------------------|--------------------|---------------|
| INGRESOS:                         |                    |               |
| Dividendos recibidos              | 12                 | <u>16.287</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS |                    | <u>1.883</u>  |
| UTILIDAD NETA                     |                    | <u>14.404</u> |

Ver notas a los estados financieros

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

|                                       | <u>Capital<br/>social</u> | <u>Aportes futuras<br/>capitalizaciones</u> | <u>Reserva por<br/>revalorización<br/>del patrimonio</u> | <u>Reexpresión<br/>monetaria</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva<br/>facultativa</u> | <u>Utilidades<br/>retenidas</u> | <u>Total</u>  |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Saldos al comienzo del año            | 6,640                     | 21,816                                      | 11,026                                                   |                                  |                          |                                | 1,572                           | 41,054        |
| Aumento de capital                    | 21,816                    | (21,816)                                    |                                                          |                                  |                          |                                |                                 |               |
| Transferencia a reservas              |                           |                                             |                                                          |                                  | 157                      | 1,415                          | (1,572)                         |               |
| Utilidad neta                         |                           |                                             |                                                          |                                  |                          |                                | 14,404                          | 14,404        |
| Efectos de la corrección<br>monetaria |                           |                                             | 20,926                                                   | 40                               |                          |                                | 833                             | 21,799        |
| Transferencia                         |                           |                                             | 40                                                       | (40)                             |                          |                                |                                 |               |
| Saldos al fin del año                 | <u>28,456</u>             | <u></u>                                     | <u>31,992</u>                                            | <u></u>                          | <u>157</u>               | <u>1,415</u>                   | <u>15,237</u>                   | <u>77,257</u> |

Ver notas a los estados financieros

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en millones de sucres)

|                                                                                                            |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:                                                                |                      |
| Ingresos recibidos                                                                                         | 16,287               |
| Pagado a proveedores                                                                                       | 101                  |
| Impuesto a la renta                                                                                        | <u>(184)</u>         |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                                                      | <u>16,204</u>        |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:                                                                |                      |
| Adquisición de inversiones en compañías relacionadas y efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(16,204)</u>      |
| CAJA Y BANCOS:                                                                                             |                      |
| Variación durante el año y saldos al comienzo y fin del año                                                | <u><u>-</u></u>      |
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:             |                      |
| Utilidad neta                                                                                              | 14,404               |
| Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:    |                      |
| Amortización de otros activos                                                                              | 175                  |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                              |                      |
| Impuesto a la renta                                                                                        | (184)                |
| Compañías relacionadas                                                                                     | 1,812                |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar                                                                | <u>(3)</u>           |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION                                                     | <u><u>16,204</u></u> |

Ver notas a los estados financieros

## **CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

---

#### **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.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios por parte del sistema financiero nacional, iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales y la volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. A comienzos de 1999, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria lo que originó una devaluación de la moneda calculada para dicho año de aproximadamente 200%. Como se explica con mayor detalle en la Nota 13 a los estados financieros adjuntos, las situaciones descritas anteriormente motivaron al Gobierno Ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. El 12 de marzo del 2000 fueron aprobadas las reformas del marco legal respectivo por parte del Congreso Nacional, e incluyen principalmente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)
- Privatizaciones en los sectores eléctrico y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

No es posible aún establecer los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

#### **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, en sus aspectos importantes, están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto en lo relacionado con la consolidación de estados financieros y la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria como se menciona más adelante.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Bases de Presentación** - El balance general al 31 de diciembre de 1999 fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El porcentaje de variación en los índices de precios utilizados para el año 1999 (diciembre 1, 1998 a noviembre 30, 1999) fue del 53%.

El ajuste de tales partidas, se registra con crédito o débito, según el caso, a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. Durante 1999, el efecto neto de los ajustes ascendió a S/40 millones, el cual fue registrado como mayor valor de la cuenta acreedora reexpresión monetaria.

Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (amortización) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Dicho sistema no contempla en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre en la forma recomendada por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

**Ingresos** - Son registrados cuando se reciben o declaran dividendos.

**Valuación de Inversiones** - A su costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

**Otros Activos** - A su costo de adquisición ajustado y son amortizados en línea recta a 5 años.

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEVALUACION MONETARIA**

**Porcentajes de Variación en los Índices de Precios al Consumidor** - La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

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><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| 1996                                        | 26                                    |
| 1997                                        | 30                                    |
| 1998                                        | 45                                    |
| 1999                                        | 61                                    |

**Porcentajes de Devaluación Monetaria** - La siguiente información está relacionada con el porcentaje de devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

| <u>Año Terminado</u><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| 1996                                        | 24                                    |
| 1997                                        | 22                                    |
| 1998                                        | 55                                    |
| 1999                                        | 202                                   |

#### 4. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

(en millones de sucres)

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Gastos preoperacionales | 1,098             |
| Gastos de constitución  | 106               |
| Otros                   | 138               |
| Amortización            | <u>(567)</u>      |
| Total                   | <u><u>775</u></u> |

El movimiento de otros activos fue como sigue:

(en millones de sucres)

|                           |                   |
|---------------------------|-------------------|
| Saldo al comienzo del año | 682               |
| Reexpresión neta          | 268               |
| Amortización              | <u>(175)</u>      |
| Saldo al fin del año      | <u><u>775</u></u> |

## 5. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

| <u>Compañía</u>         | <u>% de Tenencia</u> | <u>Valor Nominal</u> | Valor Patrimonial<br><u>Proporcional</u> | Valor Reexpresado    |
|-------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------------------|----------------------|
| (en millones de sucres) |                      |                      |                                          |                      |
| Maresa                  | 100.00               | 18,500               | 108,066                                  | 30,428               |
| Confinanciera           | 16.91                | 750                  | 12,439                                   | 12,439               |
| Mareauto S.A.           | 97.00                | 11,962               | 19,995                                   | 11,543               |
| Rentaquil               | 94.00                | 7,016                | 7,730                                    | 7,730                |
| Comeraut S.A.           | 50.00                | 6,000                | 7,332                                    | 7,153                |
| Maresa Colombia         | 90.00                | 126                  | 5,752                                    | 5,752                |
| Privaco                 | 100.00               | 712                  | 1,911                                    | 1,911                |
| Coneca                  | 51.00                | 255                  | 1,754                                    | 1,468                |
| Jayco                   |                      | 348                  | 348                                      | 348                  |
| Servilema               | 54.66                | 324                  | 285                                      | 285                  |
| Disrepuest S.A.         | 50.00                | 400                  | 273                                      | 273                  |
| Motospazio (1)          | 100.00               | 265                  |                                          | 265                  |
| Panamóvil               | 55.00                | 583                  | 262                                      | 262                  |
| Motor Mazda             | 50.00                | 552                  | 959                                      | 261                  |
| Mazdauto                | 38.33                | 172                  | 373                                      | 222                  |
| Gachet A.C.S            | 90.00                | 247                  | 724                                      | 131                  |
| Otros                   |                      |                      |                                          | <u>11</u>            |
| Total                   |                      |                      |                                          | <u><u>80,482</u></u> |

(1) La Compañía no dispone de la certificación del valor patrimonial proporcional de esta inversión.

Los estados financieros de Corporación Maresa Holding S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo recomiendan las Normas Internacionales de Contabilidad, en razón de que tal requerimiento no es exigido por disposiciones legales vigentes. Sin embargo de esta situación, a la presente fecha, la Administración de la Compañía se encuentra preparando estados financieros consolidados para uso interno.

El movimiento de inversiones fue como sigue:

|                           |                         |
|---------------------------|-------------------------|
|                           | (en millones de sucres) |
| Saldo al comienzo del año | 42,747                  |
| Aportes                   | 16,204                  |
| Reexpresión neta          | <u>21,531</u>           |
| Saldo al fin del año      | <u><u>80,482</u></u>    |

## 6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en millones de sucres)

|               |              |
|---------------|--------------|
| Maresa (1)    | 3,899        |
| Marecorp S.A. | 97           |
| Comeraut S.A. | <u>4</u>     |
| Total         | <u>4,000</u> |

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

## 7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula, para el período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999, a la tarifa del 15% sobre las utilidades gravables. De acuerdo con la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el área Tributario-Financiera, por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de abril el impuesto a la renta fue sustituido por el impuesto del 1% a la circulación de capitales (ICC) aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. A partir del 1 de mayo de 1999, de acuerdo con la Ley de Racionalización Tributaria el ICC constituye un impuesto adicional, deducible para el cálculo del impuesto a la renta. A partir del año 2000, la tarifa del impuesto a la renta y del ICC serán del 25% y del 0.8%, respectivamente. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en millones de sucres)

|                                                                                    |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Utilidad según estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 | 14,404          |
| Gastos no deducibles                                                               | 1,883           |
| Ingresos exentos                                                                   | <u>(16,287)</u> |
| Utilidad gravable                                                                  | <u>-</u>        |

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

|                           | (en millones de sucres) |
|---------------------------|-------------------------|
| Saldo al comienzo del año | 184                     |
| Pagos efectuados          | (184)                   |
| Saldo al fin del año      | <u><u>-</u></u>         |

## **8. CAPITAL SOCIAL**

El capital social autorizado y pagado consiste de 28,456,322 acciones de S/1,000 valor nominal unitario.

## **9. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO**

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente. La capitalización del importe proveniente de la transferencia de la cuenta reexpresión monetaria está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%.

## **10. REEXPRESION MONETARIA**

Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general. El saldo de esta cuenta no está sujeto a corrección monetaria. El saldo acreedor acumulado de la cuenta reexpresión monetaria puede ser total o parcialmente capitalizado. La capitalización está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%. Al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con disposiciones legales, el saldo de la reexpresión monetaria, fue transferida a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

## **11. 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.

## 12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante 1999, se desglosan como sigue:

(en millones de sucres)

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| Dividendos recibidos | <u>16,287</u> |
|----------------------|---------------|

## 13. EVENTO SUBSECUENTE

El 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual establece como moneda del país al dólar de los Estados Unidos de América y utiliza para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país que incluyen lo siguiente:

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)
- Privatización en los sectores eléctrico y telecomunicaciones
- Modificación en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

No es posible aún establecer los efectos y las consecuencias de los cambios introducidos sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía. El 13 de abril del 2000 según Registro Oficial No. 57 fue aprobada la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17

“Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”, cuyo objetivo es definir el tratamiento contable para ajustar los estados financieros expresados en sucres como procedimiento previo a la conversión a dólares de los Estados Unidos de América; y, definir el criterio a utilizar para convertir los estados financieros expresados en sucres a dólares de los Estados Unidos de América.