

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 251 319
(593-2) 251 320
Fax: (593-2) 435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre del 2000 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.

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.

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 del 2000, el resultado 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.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Abril 7, 2001
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Bancos		7
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	<u>2,870</u>
Total activos corrientes		<u>2,877</u>
OTROS ACTIVOS		<u>52</u>
INVERSIONES	5	<u>5,549</u>
TOTAL		<u>8,478</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	1,475
Otras cuentas por pagar		<u>37</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,512</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8	
Capital social		1,138
Aportes para futuras capitalizaciones		1,865
Reserva de capital		3,269
Reserva legal		64
Reserva facultativa		57
Utilidades retenidas		<u>573</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,966</u>
TOTAL		<u>8,478</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en miles de U.S. dólares)

INGRESOS:	
Dividendos recibidos	3
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>84</u>
PERDIDA DE OPERACIONES	<u>81</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):	
Provisión para inversiones	140
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto	<u>(36)</u>
Total	<u>104</u>
PERDIDA NETA	<u>185</u>

Ver notas a los estados financieros

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al comienzo del año									
-Nota 9	1,138		1,279			6	57	610	3,090
Pérdida neta								(185)	(185)
Aportes en efectivo y compensación de créditos		1,865							1,865
Transferencia a reservas						58		(58)	
Efectos de la aplicación de la NEC 17			3,526	(1,536)				206	2,196
Transferencia			(4,805)	1,536	3,269				
Saldos al fin del año	<u>1,138</u>	<u>1,865</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>3,269</u>	<u>64</u>	<u>57</u>	<u>573</u>	<u>6,966</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 DEL 2000

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Ingresos recibidos	3
Pagado a proveedores	<u>(64)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(61)</u>
---	-------------

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de inversiones en compañías relacionadas y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(279)</u>
---	--------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Incremento neto de cuentas por pagar a compañías relacionadas	(218)
Aportes de capital	<u>565</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>347</u>
--	------------

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el año y saldo al fin del año	<u><u>7</u></u>
---	-----------------

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida neta	(185)
--------------	-------

Ajustes para reconciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
--	--

Amortización de otros activos	20
-------------------------------	----

Provisión para inversiones	140
----------------------------	-----

Resultado por exposición a la inflación - REI	<u>(36)</u>
---	-------------

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(61)</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 DEL 2000

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 afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones 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.

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (bancos, cuentas por cobrar compañías relacionadas, cuentas por pagar compañías relacionadas y otras cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio:

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Ingresos - Son registrados cuando se reciben o declaren dividendos.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional. El costo incluye los dividendos recibidos en acciones.

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1995	
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	(en miles de U.S. dólares)
Maresa	1,830
Motospazio	324
Classic	151
Panamóvil	276
MotorMazda	277
Otras	<u>12</u>
Total	<u>2,870</u>

5. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Valor Reexpresado</u>
Maresa	100.00	740	9,554	2,437
Mareauto S.A.	97.00	478	1,431	705
Confinanciera	16.91	30	808	679
Comeraut S.A.	50.00	240	588	547
Rentaquil	94.00	281	717	449
Maresa Colombia	90.00	5	302	300
Panamóvil	55.00	23	122	121
Privaco	100.00	28	78	78
Jayco		14	65	65
Motor Mazda (1)	50.00	22		59
Coneca	51.00	10	57	56
Mazdauto (1)	38.33	7		18
Disrepuest S.A.	50.00	16	14	11
Gachet A.C.S	90.00	10	44	11
Motospazio (1)	100.00	11		11
Otros				2
Total			<u>13,780</u>	<u>5,549</u>

(1) La Compañía no dispone de la certificación del valor patrimonial proporcional de estas inversiones.

Los estados financieros de Corporación Maresa Holding S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, 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.

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

(en miles de U.S. dólares)

Maresa (1)	1,446
Privaco S.A.	18
Otras	<u>11</u>
Total	<u>1,475</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 Y PARTICIPACION A TRABAJADORES

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables, en caso de existir. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se establece el impuesto del 0.8% a la circulación de capitales para el año 2000, aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. El ICC constituye un impuesto adicional al impuesto a la renta, deducible para el cálculo de dicho impuesto. La vigencia del ICC fue hasta el 31 de diciembre del 2000.

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, en caso de existir.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y pagado consiste de 28,456,322 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva Por Revalorización 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 al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices especiales de corrección de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 han sido convertidos a U.S. dólares para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	Capital Social	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
	...(en millones de sucres)...					
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	<u>28,456</u>	<u>31,992</u>	<u>157</u>	<u>1,415</u>	<u>15,237</u>	<u>77,257</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...					
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/20,800)	1,368	1,538	7	68	733	3,714
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000)	<u>(230)</u>	<u>(259)</u>	<u>(1)</u>	<u>(11)</u>	<u>(123)</u>	<u>(624)</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>1,138</u>	<u>1,279</u>	<u>6</u>	<u>57</u>	<u>610</u>	<u>3,090</u>