



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se describe en las Notas 2 y 5 a los estados financieros, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad autorizadas 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 subsidiarias, 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 la Corporación Maresa Holding S.A. como lo recomiendan los principios de contabilidad de general aceptación. Consecuentemente, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, 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.

Abril 2, 2002
Registro No. 019

Rodolfo Járra
Licencia No. 15238

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2001	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos			7
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	4,802	2,870
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>117</u>	<u>117</u>
Total activos corrientes		<u>4,919</u>	<u>2,877</u>
PROPIEDADES:			
Terreno		119	
Edificio		<u>116</u>	<u>116</u>
Total		235	
Menos depreciación acumulada		<u>2</u>	<u>2</u>
Propiedades, neto		<u>233</u>	<u>233</u>
OTROS ACTIVOS		<u>40</u>	<u>52</u>
INVERSIONES	5	<u>6,095</u>	<u>5,549</u>
TOTAL		11,287	8,478
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias		22	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	2,123	1,475
Otras cuentas por pagar		<u>220</u>	<u>37</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,365</u>	<u>1,512</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	8		
Capital social		1,138	1,138
Aportes para futuras capitalizaciones		4,220	1,865
Reserva de capital		3,269	3,269
Reserva legal		64	64
Reserva facultativa		57	57
Utilidades retenidas		<u>174</u>	<u>573</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>8,922</u>	<u>6,966</u>
TOTAL		11,287	8,478

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
INGRESOS:		
Dividendos recibidos	9	3
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>76</u>	<u>84</u>
PERDIDA DE OPERACIONES	<u>67</u>	<u>81</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Provisión para inversiones	258	140
Pérdida en inversiones	56	
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		(36)
Otros gastos	<u>18</u>	
Total	<u>332</u>	<u>104</u>
PERDIDA NETA	399	185

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 1999	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 31 de diciembre del 2000	1,138	1,865			3,269	64	57	573	6,966
Aportes en efectivo		2,355							2,355
Pérdida neta								(399)	(399)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,138	4,220			3,269	64	57	174	8,922

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ingresos recibidos	9	3
Pagado a proveedores	2	(64)
Otros ingresos, neto	<u>(12)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1)</u>	<u>(61)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de inversiones en compañías relacionadas y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(171)</u>	<u>(279)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas, neto	(2,190)	(218)
Aportes de capital	<u>2,355</u>	<u>565</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>165</u>	<u>347</u>
BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(7)	7
Comienzo del año	<u>7</u>	<u>—</u>
FIN DEL AÑO		7
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(399)	(185)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	2	
Amortización de otros activos	21	20
Provisión para inversiones	258	140
Pérdida en venta de equipos	6	
Utilidad en venta de inversiones	56	
Resultado por exposición a la inflación - REI		(36)
Cambios en activos y pasivos:		
Otros activos	(8)	
Cuentas por pagar	<u>63</u>	<u>—</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(1)	(61)
Ver notas a los estados financieros		

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

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

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

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Ingresos - Son registrados cuando se reciben o declaran dividendos.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. 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.

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.

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los estados financieros de la Compañía no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las que su participación supera el 50%, como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maresa	4,141	1,830
Motospazio	93	324
Comeraut	204	
Glassec		151
Panamóvil		276
MotorMazda	277	277
Otras	<u>87</u>	<u>12</u>
Total	4,802	2,870

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>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Maresa	100.00	100.00	740	9,759	9,554	2,437	2,437
Comeraut S.A.	100.00	100.00	240	1,291	588	1,046	547
Mareauto S.A.	97.00	97.00	478	1,474	1,431	705	705
Confinanciera (1)	16.91	16.91	30		808	679	679
Rentaquil	99.78	94.00	281	741	717	535	449
Maresa Colombia	90.00	90.00	5	394	302	300	300
Motor Mazda (1)	100.00	50.00	22			108	59
Jayco (1)			14		65	80	65
Panamóvil	0.00	55.00	23		122		121
Privaco	100.00	100.00	28	78	78	78	78
Coneca	0.00	51.00	10		57		56
Mazdauto (1)	38.33	38.33	7			18	18
Disrepuest S.A.(1)	50.00	50.00	16		14	11	11
Gachet A.C.S (1)	90.00	90.00	10		44	11	11
Motospazio (1)	100.00	100.00	11				11
Motoaccos (1)						24	
Mansa (1)	51.00					63	
Otros							2
Total				13,737	13,780	6,095	5,549

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

Valor Patrimonial Proporcional - Constituye el valor del patrimonio que le corresponde a la Holding en función del porcentaje de tenencia.

Valor Reexpresado - Constituye el costo de adquisición de las inversiones. El costo incluye los dividendos recibidos en acciones.

Los estados financieros de Corporación Maresa Holding S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 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. Sin embargo de esta situación, a la presente fecha, la Administración de la Compañía se encuentra preparando estados financieros consolidados para uso interno.

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maresa (1)	1,577	1,446
Comeraut	481	
Privaco S.A.	58	18
Otras	<u>7</u>	<u>11</u>
Total	2,123	1,475

(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, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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 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.

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.