

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 2002 y 2001 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 2002 y 2001, 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, modificados en ciertos aspectos por normas y políticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2002 entraron en vigencia las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad que incluyen, entre otros requerimientos, la aplicación del método del valor patrimonial proporcional para el registro de las inversiones en acciones en compañías subsidiarias. Para propósitos comparativos, los estados financieros por el año 2001 han sido restablecidos.

Abril 2, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>Restablecido 2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		6	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	2,726	4,802
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>137</u>	<u>117</u>
Total activos corrientes		<u>2,869</u>	<u>4,919</u>
PROPIEDADES:			
Terreno		119	119
Edificio		<u>116</u>	<u>116</u>
Total		235	235
Menos depreciación acumulada		<u>8</u>	<u>2</u>
Propiedades, neto		<u>227</u>	<u>233</u>
OTROS ACTIVOS		<u>106</u>	<u>40</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	5	<u>17,373</u>	<u>14,970</u>
TOTAL		<u>20,575</u>	<u>20,162</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias		108	22
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	394	2,123
Otras cuentas por pagar		<u>3</u>	<u>220</u>
Total pasivos corrientes		<u>505</u>	<u>2,365</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		6,070	1,138
Aportes para futuras capitalizaciones		41	4,220
Reserva de capital		8,271	8,271
Reserva por valuación		3,169	3,169
Reserva legal		1,405	1,405
Reserva facultativa		85	142
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>1,029</u>	<u>(548)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>20,070</u>	<u>17,797</u>
TOTAL		<u>20,575</u>	<u>20,162</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>Restablecido</u> <u>2001</u>
INGRESOS:		
Ingreso por el ajuste del valor patrimonial proporcional	2,399	439
Dividendos recibidos	<u>249</u>	<u>9</u>
TOTAL	2,648	448
 GASTOS DE ADMINISTRACION	 <u>143</u>	 <u>76</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>2,505</u>	<u>372</u>
 OTROS GASTOS:		
Pérdida en conversión	298	
Provisión para valuación de inversiones		258
Pérdida en venta de inversiones	47	56
Otros gastos, neto	<u>31</u>	<u>18</u>
Total	<u>376</u>	<u>332</u>
 UTILIDAD NETA	 <u>2,129</u>	 <u>40</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	Total
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, informados previamente	1,138	4,220	3,269		64	57	174	8,922
Efecto del ajuste del registro de inversiones bajo el método de participación			<u>5,002</u>	<u>3,169</u>	<u>1,341</u>	<u>85</u>	<u>(722)</u>	<u>8,875</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001, restablecido	1,138	4,220	8,271	3,169	1,405	142	(548)	17,797
Capitalización	4,442	(3,833)				(57)	(552)	
Aportes para futura capitalización		144						144
Compensación de créditos	490							490
Devolución de aportes para futura capitalización		(490)						(490)
Utilidad neta							<u>2,129</u>	<u>2,129</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>6,070</u>	<u>41</u>	<u>8,271</u>	<u>3,169</u>	<u>1,405</u>	<u>85</u>	<u>1,029</u>	<u>20,070</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>Restablecido</u> <u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Dividendos recibidos	128	9
Pagado a proveedores	(222)	2
Otros gastos, neto	<u>(329)</u>	<u>(12)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(423)</u>	<u>(1)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de inversiones en compañías relacionadas, neto	(51)	(171)
Incremento de otros activos	<u>(97)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(148)</u>	<u>(171)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	86	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas, neto	837	(2,190)
Devolución de aportes de capital	(490)	
Aportes de capital	<u>144</u>	<u>2,355</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>577</u>	<u>165</u>
BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	6	(7)
Comienzo del año	<u>—</u>	<u>7</u>
FIN DEL AÑO	<u>6</u>	<u>—</u>

(Continúa...)

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>Restablecido 2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,129	40
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Ingreso por el ajuste del valor patrimonial proporcional	(2,399)	(439)
Depreciación de propiedades	6	2
Amortización de otros activos	31	21
Provisión para valuación de inversiones		258
Pérdida en venta de equipos		6
Pérdidas en venta de inversiones	47	56
Cambios en activos y pasivos:		
Dividendos por cobrar	(121)	
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	101	(8)
Cuentas por pagar	<u>(217)</u>	<u>63</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(423)</u>	<u>(1)</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Incremento de capital mediante la compensación de créditos	<u>490</u>	

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 2002 Y 2001

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.

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 2002. 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, excepto en lo relacionado con la consolidación de estados financieros como se explica en la Nota 5, 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 - Incluyen el valor patrimonial proporcional y los dividendos declarados en el ejercicio.

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.

Inversiones en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) 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 o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Hasta el año 2001, las inversiones se registraron al costo de adquisición que no excedía a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Incluye el goodwill pagado en la adquisición de Mansa y se amortiza en línea recta a 3 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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maresa	2,048	4,141
Mareauto	106	
Motospazio	81	93
Comeraut		204
MotorMazda	277	277
Motoaccs	115	
Rentaquil	86	
Otras	<u>13</u>	<u>87</u>
Total	<u>2,726</u>	<u>4,802</u>

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas constituyen prestamos que no generan intereses así como tampoco se han definido plazos de vencimiento

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones 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 en libros</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>		<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001 (A)</u>
Maresa	100.00	100.00	10,045	11,671	9,759	11,671	9,759
Comeraut S.A.	100.00	100.00	499	1,567	1,291	1,567	1,322
Mareauto S.A.	97.00	97.00	1,419	1,678	1,474	1,678	1,535
Confinanciera	16.91	16.91	341	859	799	859	799
Rentaquil	99.78	99.78	734	886	766	886	766
Maresa Colombia	90.00	90.00	44	365	183	365	183
Motor Mazda	100.00	100.00	44	199	245	199	245
Jayco			14		80		80
Privaco (1)	100.00	100.00	28	66	72	66	72
Glasseco (1)	100.00	100.00		31		31	
Mazdauto		38.33	7		18		18
Disrepuest S.A. (2)	100.00	50.00	16	15	12	15	12
Gachet A.C.S		90.00	10		11		11
Motoaces	24.00	100.00		36	42	36	42
Mansa (2)	51.00	51.00			63		63
Marecorpor	100.00	100.00	5	(2)			
Fenetre	100.00	50.00		-	-	-	-
Total				<u>17,371</u>	<u>14,970</u>	<u>17,373</u>	<u>14,970</u>

(A) Saldo restablecido

(1) Compañías que se encuentran en proceso de liquidación.

(2) Compañías sin operación.

Durante el año 2002, la Compañía en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en subsidiarias. El efecto del referido registro al 31 de diciembre del 2001 fue el de incrementar el patrimonio en US\$8.9 millones. El incremento de las inversiones al 31 de diciembre del 2002 fue de US\$2.3 millones y fue registrado en el estado de resultados.

Los estados financieros de Maresa Holding S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001, no se presentan consolidados con las compañías asociadas en aquellos casos en que su participación supera el 50% y/o ejerce un control significativo tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados, en razón de que este requerimiento es exigido por disposiciones legales a partir del año 2003.

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maresa (1)		1,577
Mansa	15	
Comeraut	310	481
Privaco S.A.	64	58
Otras	<u>5</u>	<u>7</u>
Total	<u>394</u>	<u>2,123</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 - 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 6,070,882 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (28,456,322 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario en el 2001).

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 por Valuación - Esta reserva se origina como resultado del registro del valor patrimonial proporcional de las inversiones que la Compañía mantiene en Maresa producto de la valuación de propiedades, planta y equipo realizada en el año 2000. El valor de esta reserva fue capitalizado por la subsidiaria en su totalidad.