

85948

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Corporación Maresa Holding S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación Maresa Holding S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Abril 5, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Járra
Licencia No. 15238

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,173	1,755
Inversiones temporales	4	299	165
Cuentas por cobrar comerciales	5	3,738	1,602
Inventarios	6	14,448	17,075
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>2,385</u>	<u>2,125</u>
Total activos corrientes		<u>23,043</u>	<u>22,722</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos		2,153	2,235
Edificios		2,166	1,798
Maquinaria y equipo		2,030	2,532
Instalaciones industriales		43	23
Herramientas electromecánicas		93	98
Vehículos		4,680	4,100
Muebles y enseres		172	155
Equipos de oficina		67	57
Equipo de cómputo		103	103
Construcciones en curso			20
Otros		<u>78</u>	<u>507</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>11,585</u>	<u>11,628</u>
INVERSIONES			
	9	<u>1,447</u>	<u>1,156</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>494</u>	<u>469</u>
TOTAL ACTIVOS			
		<u>36,569</u>	<u>35,975</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	10	9,903	11,157
Cuentas por pagar	11	1,858	2,130
Anticipos de clientes		51	384
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>2,159</u>	<u>1,527</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,971</u>	<u>15,198</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
		<u>422</u>	<u>306</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	15	<u>860</u>	<u>559</u>
INTERES MINORITARIO			
		<u>230</u>	<u>92</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	16		
Capital		6,070	6,070
Aportes para futuras capitalizaciones		41	41
Reserva de capital		8,275	8,271
Reserva por valuación		3,169	3,169
Reserva legal		1,618	1,404
Reserva facultativa		1,043	85
Utilidades retenidas		<u>870</u>	<u>780</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>21,086</u>	<u>19,820</u>
TOTAL			
		<u>36,569</u>	<u>35,975</u>

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS		57,989	57,412
COSTO DE VENTAS		<u>45,560</u>	<u>47,365</u>
MARGEN BRUTO		12,429	10,047
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>8,949</u>	<u>6,802</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,480</u>	<u>3,245</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Gastos financieros		767	645
Ingresos financieros		(146)	(227)
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional		(332)	(243)
Utilidad en venta de vehículos		(79)	(9)
Diferencia en cambio, neta		(181)	(176)
Pérdida en baja de inversiones		97	47
Otros gastos, neto		<u>206</u>	<u>273</u>
Total		<u>332</u>	<u>310</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,148</u>	<u>2,935</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	269	390
Impuesto a la renta	13	<u>627</u>	<u>642</u>
Total		<u>896</u>	<u>1,032</u>
UTILIDAD NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO		2,252	1,903
MENOS INTERES MINORITARIO		<u>30</u>	<u>24</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,222</u>	<u>1,879</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,137	4,220	8,668	3,169	1,192	57	(974)	17,469
Capitalización	4,443	(3,833)				(57)	(553)	
Ajustes al valor patrimonial proporcional			(397)		5	85	635	328
Compensación de créditos	490							490
Aportes para futura capitalización		144						144
Devolución de aportes para futura capitalización		(490)						(490)
Transferencia de utilidades					207		(207)	
Utilidad neta							<u>1,879</u>	<u>1,879</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	6,070	41	8,271	3,169	1,404	85	780	19,820
Utilidad neta							2,222	2,222
Dividendos pagados							(956)	(956)
Transferencias					214	958	(1,172)	
Ajustes			4				(4)	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>6,070</u>	<u>41</u>	<u>8,275</u>	<u>3,169</u>	<u>1,618</u>	<u>1,043</u>	<u>870</u>	<u>21,086</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CORPORACION MARESA HOLDING Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	57,521	52,321
Pagado a proveedores y trabajadores	(51,338)	(54,011)
Gastos financieros	(767)	(645)
Ingresos financieros	146	227
Diferencia en cambio, neta	181	176
Participación a trabajadores	(269)	(390)
Impuesto a la renta	(627)	(642)
Otros gastos, neto	<u>(206)</u>	<u>(264)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>4,641</u>	<u>(3,228)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,994)	(3,334)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	941	830
Adquisición de otros activos	(68)	(136)
Disminución (incremento) de inversiones temporales	(135)	1,935
Adquisición de inversiones permanentes	<u>(56)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,312)</u>	<u>(705)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	(955)	4,137
Devolución de aportes para futuras capitalizaciones, neto	—	(346)
Dividendos pagados	<u>(956)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(1,911)</u>	<u>3,791</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	418	(142)
Comienzo del año	<u>1,755</u>	<u>1,897</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>2,173</u></u>	<u><u>1,755</u></u>

(Continúa...)

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMNADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,222	1,879
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,175	1,730
Amortización de otros activos	194	143
Provisión para cuentas dudosas, neto	11	46
Provisión para jubilación patronal, neto	115	41
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(79)	(9)
Ingreso por el ajuste del valor patrimonial proporcional	(332)	(243)
Interés minoritario	138	24
Pérdida en baja de inversiones permanentes	97	47
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(135)	(509)
Inventarios	2,627	(6,045)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,422)	2,436
Cuentas por pagar	(272)	447
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>302</u>	<u>(3,215)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,641</u>	<u>(3,228)</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES

Las Compañías están constituidas y operan en el Ecuador, a excepción de Maresa Colombia Ltd., que está constituida en Colombia. Sus actividades principales están relacionadas con la fabricación y comercialización de vehículos automotores y repuestos en general, el alquiler de autos así como la compra venta de acciones y participaciones en otras compañías.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables 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 cuáles podrían llegar a diferir de sus efectos finales. Maresa Colombia Ltd. registra sus operaciones y prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

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

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las siguientes compañías: Corporación Maresa Holding S.A., Comeraut S.A., Mareauto S.A., Maresa Colombia Ltd., Rentaquil S.A., Marecorpor S.A., Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. - MARESA, Moto Access S.A, Motor Mazda S.A.

El porcentaje de participación de la Corporación es del 100%, excepto en: Rentaquil S.A. (98%), Mareauto S.A. (97%), Maresa Colombia Ltd. (90%) y Moto Access S.A. (28,61%); sin embargo, en esta compañía la Corporación posee el control administrativo y financiero.

Los saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados. Estos saldos se refieren a cuentas por cobrar y cuentas por pagar recíprocas, inversiones en acciones y capital social, inventarios y costo de ventas, intereses y otros gastos transferidos entre compañías.

Ingresos y Costo de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los vehículos, repuestos y servicios de alquiler de autos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria, equipos, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, calidad ISO 9000 y gastos de investigación y desarrollo, incurridos en el desarrollo de los nuevos modelos Mazda, registrados a su costo de adquisición. Se amortizan en línea recta hasta en 5 años.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por profesionales independientes.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 12 y 13).

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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de Depósito Reprogramados - CDR'S		27
Certificados de depósito a plazos que genera un rendimientos del 6% anual con vencimiento hasta junio del 2003		138
Certificados de inversión en un banco local con vencimiento hasta enero 25 del 2004 a una tasa de interés del 3.45%, renovables.	257	
Otras	<u>42</u>	<u>—</u>
Total	<u>299</u>	<u>165</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	3,836	1,732
Clientes del exterior	46	3
Provisión para cuentas dudosas	<u>(144)</u>	<u>(133)</u>
Total	<u>3,738</u>	<u>1,602</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,062	1,740
Productos en proceso	527	414
Materias primas y materiales y repuestos	5,283	5,063
Importaciones en tránsito	5,590	9,872
Provisión para obsolescencia	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total	<u>14,448</u>	<u>17,075</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	964	732
Anticipos a proveedores	859	670
Compañías relacionadas		277
Préstamos a empleados	50	76
Otros	<u>512</u>	<u>370</u>
Total	<u>2,385</u>	<u>2,125</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	11,628	10,854
Adquisiciones	2,994	3,334
Ventas y/o retiros	(862)	(830)
Depreciación	<u>(2,175)</u>	<u>(1,730)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>11,585</u>	<u>11,628</u>

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	Porcentaje de <u>Participación</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Confinanciera	16.96	1,230	859
Banco Solidario	2.07	144	136
Manza			1
Otras		<u>73</u>	<u>160</u>
Total		<u>1,447</u>	<u>1,156</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	1,573	757
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta marzo del 2004 (marzo del 2003 en el año 2002) y una tasa de interés anual que fluctúa entre el 11% y el 14% (entre el 8% y el 14% en el año 2002)	3,600	3,477
Obligaciones bancarias por cartas de crédito con vencimiento hasta 45 días	3,187	6,733
Descuento de avales con pacto de recompra con vencimientos hasta febrero del 2004 y una tasa de descuento que fluctúa entre el 3.99% y el 9%	1,378	
Sobregiros bancarios	35	68
Otros	<u>130</u>	<u>122</u>
Total	<u>9,903</u>	<u>11,157</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	539	384
Proveedores locales	<u>1,319</u>	<u>1,746</u>
Total	<u>1,858</u>	<u>2,130</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones fiscales y retenciones	703	678
Personal	275	
Beneficios sociales	235	75
Impuestos a los consumos especiales – ICE	209	
Impuesto al valor agregado	171	
Otras cuentas por pagar	<u>566</u>	<u>774</u>
Total	<u>2,159</u>	<u>1,527</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta enero del 2006 y una tasa de interés que fluctúa entre el 13% y el 13.5%.	2,433	1,316
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>1,573</u>	<u>757</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>860</u>	<u>559</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital - Al 31 de diciembre del 2003, el capital consolidado consiste de 6,070,882 acciones de la Corporación de US\$1.00 de 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 en 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 - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo. 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.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 5 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CORPORACION											ELIMINACIONES	BALDO
ACTIVOS	MARESA HOLDING S.A.	COMERAUT	MAREAUTQ	MOTO ACCESS	MARESA COLOMBIA	RENTAQUIL	MARECORPOR	MARESA	MOTORMAZDA	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO
ACTIVOS CORRIENTES:													
Caja y bancos	78	1	22		78	210	45		1,739	2,173			2,173
Inversiones temporales			257			7	23			299			299
Cuentas por cobrar comerciales			241		245	327	102		3,415	2	4,332	594	3,738
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	578	305									883	883	-
Inventarios		171	26		555	140	7		13,647	1	14,547	99	14,448
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	129	146	149		127	2	212	193	1,895	90	2,943	558	2,385
Total activos corrientes	785	623	695		1,005	686	389	193	20,696	105	25,177	-	23,043
Cuentas por cobrar a largo plazo													
	2,100	400								2,500		2,500	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO:													
Terrenos	119	268	72						1,360	334	2,153		2,153
Edificios	102	207							1,813	44	2,166		2,166
Maquinaria y equipo			20		8				2,002		2,030		2,030
Instalaciones industriales			8		9		5		21		43		43
Herramientas electromecánicas			8				1		84		93		93
Vehículos			3,336		25	13	1,425		69	4,868		188	4,680
Muebles y utensilios			32		23	4	16	1	93	3	172		172
Equipos de oficina			15		8	1			33	10	67		67
Equipo de cómputo			25		14	1	13	3	47		103		103
Otros							1		77		78		78
Total	221	475	3,516		87	19	1,461	4	5,599	391	11,773	-	11,585
INVERSIONES													
	18,247				56				144	18,447	37	17,037	1,447
OTROS ACTIVOS													
	50		140		25	1	57		221	494			494
TOTAL ACTIVOS													
	21,403	1,498	4,351		1,173	706	1,907	197	26,660	496	38,391	37	21,859
													36,569

	CORPORACION MARESA				MARESA				ELIMINACIONES				SALDO
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	HOLDING S.A.	COMERAUT	MAREAUTO	MOTOACCES	COLOMBIA	RENTAQUIL	MARECORPOR	MARESA	MOTORMAZDA	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO
PASIVOS CORRIENTES:													
Obligaciones por pagar a bancos			1,173	130		435		8,165		9,903			9,903
Cuentas por pagar			594	229	115	447		1,547	3	2,935	1,077		1,858
Anticipos de clientes			46					5		51			51
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	20	80	139	609	115	35	205	1,585	291	3,079	920		2,159
Total pasivos corrientes	20	80	1,906	1,014	230	917	205	11,302	294	15,068	1,997		13,971
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO													
								421	1	422			422
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO													
			722			138		2,500		3,360	3,500		860
INTERES MINORITARIO													
										-		230	230
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:													
Capital	6,070	524	1,464	224	50	736	5	11,000	44	20,117	14,047		6,070
Aportes para futuras capitalizaciones	41									41			41
Reserva de capital	8,275	2,243			102				211	10,831	2,556		8,275
Reserva por valuación	3,169									3,169			3,169
Reserva legal	1,618		56		70	14			6	1,764	146		1,618
Reserva facultativa	1,043									1,043			1,043
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	1,167	(1,349)	203	(65)	254	102	(13)	1,437	(60)	1,676	7,182	6,376	870
Patrimonio de los accionistas	21,383	1,418	1,723	199	476	852	(8)	12,437	201	38,641	23,931	6,376	21,086
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO													
	21,403	1,498	4,351	1,173	706	1,907	197	26,660	496	58,391	28,428	6,606	36,569

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

	CORPORACION MARESA HOLDING S.A.				MARESA				ELIMINACIONES				SALDO
	MARESA	COMERBAUT	MAREAUTO	MOTO ACCESS	COLOMBIA	RENTAQUIL	MARECORPOR	MARESA	MOTORMAZDA	TOTAL	DEBE	HABER	CONSOLIDADO
VENTAS		209	2,954	1,144	2,211	1,347	150	53,976	60	62,051	4,064	2	57,989
COSTO DE VENTAS		40		774	1,681			46,761	33	49,289		3,729	45,560
MARGEN BRUTO	0	169	2,954	370	530	1,347	150	7,215	27	12,762	4,064	3,731	12,429
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	141	53	2,500	564	153	1,199	6	5,173	25	9,814		865	8,949
UTILIDAD DE OPERACIONES	(141)	116	454	(194)	377	148	144	2,042	2	2,948	4,064	4,596	3,480
OTROS (INGRESOS) GASTOS:													
Gastos financieros			222	22	13	71		449		777		10	767
Ingresos financieros					(20)			(143)	(1)	(164)	18		(146)
Ingresos por el ajuste del valor patrimonial proporcional	(2,564)									(2,564)	2,232		(332)
Utilidad en venta de vehiculos			(30)			(49)				(79)			(79)
Diferencia en cambio, neta					(46)			(135)		(181)			(181)
Pérdida en baja de inversiones	97									97			97
Otros gastos, neto	55	(110)	12	(212)		(34)		(70)		(359)	569	4	206
Total	(2,412)	(110)	204	(190)	(53)	(12)	0	101	(1)	(2,473)	2,819	14	332
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2,271	226	250	(4)	430	160	144	1,941	3	5,421	6,883	4,610	3,148
Menos:													
Participación a trabajadores	27						17	224	1	269			269
Impuesto a la renta	23		66		176	58	24	280	0	627			627
Total	0	50	66	0	176	58	41	504	1	896			896
UTILIDAD (PERDIDA) NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO	2,271	176	184	(4)	254	102	103	1,437	2	4,525			2,252
INTERES MINORITARIO											30		(30)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	2,271	176	184	(4)	254	102	103	1,437	2	4,525	6,913	4,610	2,222

CORPORACION MARSA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

	CORPORACION MARSA									TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HOLDING S.A.	CONSERVA	MARSAUTY	NOTO ACCER	MAHESA	COLONESA	BRITANQUIL	MARCORPOR	MARSA	NOTORMAZA	Reha	Mohar	
CAPITAL SOCIAL													
Saldo al comienzo del año	(6,070)	(699)	(1,464)	(1)	(49)	(736)	(5)	(10,043)	(44)	(18,913)	12,843		(6,070)
Capitalización	(32)			(23)				(953)		(1,303)	1,303		0
Comercio Minoritario					(2)					(2)	2		0
Saldo al final del año	(6,070)	(731)	(1,464)	(254)	(51)	(736)	(5)	(11,000)	(44)	(20,118)	14,048	0	(6,070)
APORTES FUTURA CAPITALIZACION													
Saldo al comienzo del año	(41)	(105)					(8)			(154)	113		(41)
Aportes efectuados en el año		104					8			112		112	0
Devoluciones										1		1	0
Capitalización	(41)	1								(40)	113	113	(41)
Saldo al final del año													
RESERVAS													
Saldo al comienzo del año	(1,490)		(23)		(64)	(2)	0		(6)	(1,589)	100		(1,490)
Transferencias de Utilidades	(1,171)	(32)	(33)		(2)	(12)		(163)		(1,404)	232		(1,172)
Efectos de Comercio										(2)	2		-
Distribución Reservas Posulativas y especiales													-
Capitalización		25						163		188		188	-
VPP Valores Contingentes													-
Ajustes V.P.P.													-
Saldo al final del año	(2,661)	-	(55)		(70)	(14)	-	-	(6)	(2,897)	334	188	(2,661)
REEXPRESION MONETARIA													
Saldo al comienzo del año													-
Efectos de Comercio Minoritario 1998													-
Compensación con Res. Revalorización del Patrimonio													-
Capitalización													-
Compensación de Pérdidas/Utilidades													-
Ajustes de otros valores													-
Transferencias a Reservas Reserv. Patrimoniales													-
Saldo al final del año													-
RESERVA DE CAPITAL													
Saldo al comienzo del año	(11,440)	(2,343)			(86)				(211)	(13,980)	2,540		(11,440)
Capitalización	(4)									(4)			(4)
Ajustes V.P.P.					(15)					(15)	16		-
Comercio Minoritario	(11,444)	(2,343)	-	-	(102)	-	-	-	(211)	(14,055)	2,556	-	(11,444)
Saldo al final del año													
UTILIDADES / PERDIDAS ACUMULADAS													
Saldo al comienzo del año	(1,029)	1,281	(244)		(202)	(143)	7	(1,625)	62	(1,892)	2,772	1,660	(780)
Utilidad (pérdida) año 2001				25						25		25	-
Utilidad (pérdida) año 2002				36						36		36	-
Utilidad (pérdida) año 2003	(2,271)	(176)	(184)	4	(254)	(102)	(103)	(1,437)	(2)	(4,523)	6,913	4,610	(2,322)
Transferencias a Reservas Legales	213	25	33			12		163		446		232	214
Transferencias a Reservas Posulativas y Otras Reservas/Capitalización	958	0						958		958			958
Dividendos distribuidos	958	219	192		202	130	109	670		2,480		1,534	958
Ajustes V.P.P.	4									4			4
Comercio Minoritario										0			-
VPP Matrimonios								792				792	-
Capitalización													-
Saldo al final del año	(1,167)	1,349	(203)	65	(254)	(102)	13	(1,437)	60	(1,670)	9,685	8,879	(970)
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS													
Saldo al comienzo del año	(20,070)	(1,566)	(1,731)	(1)	(405)	(884)	2	(11,670)	(199)	(36,528)	18,348	1,660	(19,820)
Utilidad (pérdida) año 2001				25						25		25	-
Utilidad (pérdida) año 2002				36						36		36	-
Utilidad (pérdida) año 2003	(2,271)	(176)	(184)	4	(254)	(102)	(103)	(1,437)	(2)	(4,523)	6,913	4,610	(2,322)
Dividendos distribuidos	958	219	192		202	130	109	670		2,480		1,534	958
Valores VPP anteriores													-
Distribución Reservas Posulativas y/o especiales					(223)								-
Capitalización										(223)	1,203	960	-
Ajustes del año para Cap. Futuro													-
Devoluciones aportes para capitalización		105					8			113		113	-
Transferencias de Utilidades											333	232	-
Efectos de Comercio					(19)					(19)		19	-
Ajustes otros valores													-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	(21,383)	(1,418)	(1,723)	(195)	(478)	(853)	8	(12,437)	(201)	(38,641)	26,735	9,180	(21,086)

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

Descripción	Débito	Crédito
-1-		
Capital Pagado	14,047	
Reservas	146	
Reserva de Capital	2,356	
Utilidades Acumuladas	22	
Utilidades del Ejercicio (Utilidad y pérdida en inversiones)	2,233	1
Gasto interés minoritario	30	
Pérdidas Acumuladas		1,766
Inversiones en acciones		17,037
Interés minoritario (Pasivo)		230
Eliminación del ajuste de VPP		
-2-		
Cuentas por cobrar largo plazo	2,500	
Obligaciones a largo plazo		2,500
Eliminación de cuentas por pagar de Maresa a Comerant y la Corporación		
-3-		
Cuentas por pagar	1,077	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	559	
Cuentas por cobrar a relacionadas		883
Cuentas por cobrar comerciales		594
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		159
Eliminación de cuentas por cobrar y pagar		
-4-		
Intereses y Comisiones (Corporación)	9	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		9
Eliminación de intereses ganados a Mareauto, no contabilizados		
-5-		
Intereses y comisiones (otros ingreso Corporación)	8	
Intereses y comisiones (otros gasto Rentaquil)		8
Reversión de intereses por préstamos		
-6-		
Intereses y comisiones (otros ingreso Corporación)	1	
Intereses y comisiones (otros gasto Motoaccs)		1
Reversión de intereses por préstamos		
-7-		
Otros ingresos y gastos (Arrendamiento de otros activos-Comeraut)	111	
Otros ingresos y gastos (Servicios Comerant)	175	
Gastos de administración y ventas (Maresa)		175
Gastos de administración y ventas (Maresa)		111
Eliminación de arrendamientos de activos de venta y comercialización		

(Continúa....)

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

Descripción	Débito	Crédito
-8-		
Ventas (servicios de taller-ingresos operacionales Mareauto)	107	
Gastos de administración y ventas (Rentaquil)		107
Eliminación de servicios de taller		
-9-		
Otros ingresos y gastos (servicios Rentaquil)	31	
Gastos de administración y ventas (Maresa)		31
Reversión de comisiones pagadas por Maresa		
-10-		
Ventas (servicios ingresos operacionales Marecorpor)	150	
Gastos de administración y ventas (Rentaquil)		150
Reversión de honorarios (fee corporativa)		
-11-		
Otros ingresos y otros gastos	219	
Gastos de administración y ventas (Mareauto)		219
Reversión de ingresos por asesorías administrativas		
-12-		
Otros ingresos y otros gastos	25	
Gastos de administración y ventas (Rentaquil)		25
Reversión de ingresos por asesorías administrativas		
-13-		
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	6	
Gastos de administración y ventas		2
Gastos de administración y ventas		3
Gastos de administración y ventas		1
Reversión de cuentas no registradas por Mareauto		
-14-		
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1	
Gastos de administración y ventas (Motoaccs)		1
Reversión de cuentas no registradas por Maresa		
-15-		
Otros ingresos y gastos (Rentaquil)	1	
Gastos de administración y ventas (Motoaccs)		1
Reversión de varios ingresos		
-16-		
Ventas (partes y piezas vehículos)	2,202	
Inventarios (Materia Prima)		46
Inventarios (Producto Terminado)		32
Inventarios (Producción en proceso)		19
Costo de ventas (Maresa Colombia)		1,681
Costo de ventas (Maresa)		424

Eliminación de ventas de Maresa Colombia a Maresa Ecuatoriana
y de la utilidad en el saldo de inventarios

(Continúa....)

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

Descripción	Débito	Crédito
-17-		
Ventas (vehículos Maresa)	1,182	
Activo fijo (Mareauto)		155
Costo de ventas		1,027
Eliminación de venta de vehículos de Maresa a Mareauto		
-18-		
Ventas (vehículos Maresa)	263	
Activo fijo (Rentaquil)		33
Costo de ventas		230
Eliminación de venta de vehículos de Maresa a Rentaquil		
-19-		
Ventas (repuestos Maresa)	40	
Inventarios (repuestos -Mareauto)		2
Costo de ventas		38
Eliminación de venta de repuestos de Maresa a Mareauto		
-20-		
Ventas (repuestos Maresa)	14	
Costo de ventas		14
Eliminación de venta de repuestos de Maresa a Rentaquil		
-21-		
Ventas (repuestos Comeraut)	37	
Costo de ventas		37
Eliminación de venta de repuestos de Comeraut a Maresa		
-22-		
Ventas (vehículos Mareauto)	10	
Ventas activo fijo (Motoraccess)		2
Costo de ventas		8
Eliminación de venta de 1 vehículo de Mareauto a Motoraccess		
-23-		
Otros ingresos y otros gastos (Motormazda)	5	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		5
Registro de cuentas por cobrar a Corporacion registrado en Motormazda		
-24-		
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	26	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		26
Reversión de cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas MotoAccess		

(Continúa...)

CORPORACION MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

Descripción	Débito	Crédito
-25-		
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	54	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		49
Otros ingresos y gastos (Motormazda)		5
Reversión de cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas		
-26-		
Ventas (servicios de taller - ingresos operacionales Motormazda)	9	
Utilidad del ejercicio		1
Costo de ventas		8
Reversión de servicios de taller de Motormazda a Rentaquil		
-27-		
Ventas (servicios de taller - ingresos operacionales Motormazda)	38	
Gastos de administración y ventas		38
Reversar servicios de taller de Motormazda a Rentaquil		
-28-		
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1	
Interes y comisiones (Moto Acces)		1
Reversión de valor no registrado en Motormazda		
-29-		
Ventas (repuestos Motormazda)	12	
Costo de Ventas		12
Eliminación de venta de repuestos de Comerant a Maresa		
-30-		
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	273	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		273
Eliminación de cuentas por cobrar entre la Corporación y Motormazda		
-31-		
Inversiones	37	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		37
Por dividendos por cobrar de Mareanta a la corporación		
-32-		
Utilidades retenidas	248	
Costo de ventas		248
Eliminación de efectos de ventas realizadas en el año 2002		