



Moores Rowland

85948

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
CORPORACION MARESA HOLDING S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CORPORACION MARESA HOLDING S. A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 5 de abril del 2004 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION MARESA HOLDING S. A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Moores Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

16 de marzo del 2005
Quito - Ecuador

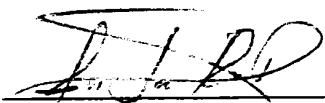
Felipe Sánchez M.
Felipe Sánchez M.
Representante Legal

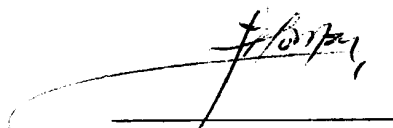
A member of
Moores Rowland International
an association of independent-
accounting firms throughout
the world

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.
(Quito – Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		76	78
Cuentas por cobrar	5	<u>1,164</u>	<u>707</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,240</u>	<u>785</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	6	2,100	2,100
Activo fijo, neto de depreciación acumulada de US\$ 19 en el 2004 y US\$ 14 en el 2003		216	221
Cargos diferidos, netos de amortización acumulada de US\$ 150 en el 2004 y US\$ 100 en el 2003		-	50
Inversiones en acciones	7	<u>20,413</u>	<u>18,247</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>23,969</u>	<u>21,403</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos - partes relacionadas	4	1,138	-
Cuentas por pagar	4	<u>33</u>	<u>20</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES Y TOTAL PASIVOS		<u>1,171</u>	<u>20</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	8	6,876	6,070
Aportes para futuros aumentos de capital		41	41
Reserva de capital	8	8,901	8,275
Reserva por valuación	8	4,485	3,169
Reserva legal	8	1,845	1,618
Reserva facultativa	8	2,282	1,043
(Déficit) utilidades disponibles	8	<u>(1,632)</u>	<u>1,167</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>22,798</u>	<u>21,383</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>23,969</u>	<u>21,403</u>


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal


Sr. Fernando Montalvo
Contador General

Las notas explicativas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.

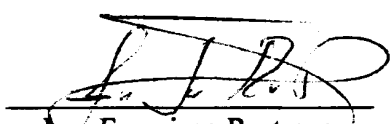
ESTADO DE UTILIDADES

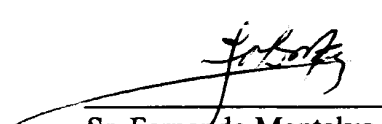
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003**

**(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la
información sobre la utilidad por acción ordinaria)**

NOTAS

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Ingreso por el ajuste del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	7	923	2,564
Ingresos financieros		209	110
Otros ingresos		<u>10</u>	<u>-</u>
TOTAL INGRESOS		<u>1,142</u>	<u>2,674</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		139	141
Gastos financieros		106	163
Pérdida en venta de inversiones en acciones		-	97
Otros gastos		<u>-</u>	<u>2</u>
TOTAL GASTOS		<u>245</u>	<u>403</u>
UTILIDAD NETA	8 y 9	<u>897</u>	<u>2,271</u>
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	3 (f)	<u>0.14</u>	<u>0.46</u>


Ing. Francisco Restrepo
Representante Legal

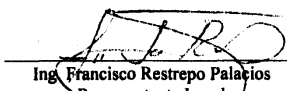

Sr. Fernando Montalvo
Contador General

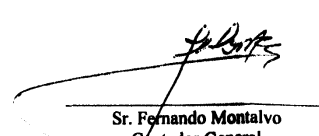
Las notas explicativas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003**

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 8)	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva de capital (nota 8)	Reserva de valuación (nota 8)	Reserva legal (nota 8)	Reserva facultativa (nota 8)	(Déficit) Utilidades disponibles (nota 8)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	6,070	41	8,271	3,169	1,405	85	1,029	20,070
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	2,271	2,271
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	-	-	-	213	958	(1,171)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(958)	(958)
Ajuste por inversiones	-	-	4	-	-	-	(4)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	6,070	41	8,275	3,169	1,618	1,043	1,167	21,383
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	897	897
Apropiación para reservas: legal y facultativa	-	-	-	-	227	1,239	(1,466)	-
Capitalización	806	-	-	-	-	-	(806)	-
Ajuste por actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	-	-	626	1,316	-	-	(1,424)	518
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>6,876</u>	<u>41</u>	<u>8,901</u>	<u>4,485</u>	<u>1,845</u>	<u>2,282</u>	<u>(1,632)</u>	<u>22,798</u>


Ing. Francisco Restrepo Palacios
Representante Legal


Sr. Fernando Montalvo
Contador General

Las notas explicativas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

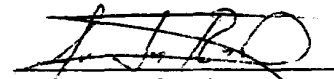
CORPORACION MARESA HOLDING S. A.
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003**
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Dividendos recibidos en efectivo	570	1,592
Efectivo pagado a proveedores y otros	(703)	(77)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(133)	1,515
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de inversiones en compañías relacionadas, neto	(1,007)	(66)
Venta de inversiones en compañías relacionadas, neto	-	163
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(1,007)	97
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Disminución en obligaciones bancarias	-	(108)
Aumento (disminución) en préstamos - partes relacionadas	1,138	(346)
Devolución de aportes de capital	-	(128)
Dividendos pagados	-	(958)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	1,138	(1,540)
(Disminución) aumento neto del efectivo durante el período	(2)	72
Efectivo al inicio del período	78	6
Efectivo al final del período	76	78

Las notas explicativas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN)
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003**
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
UTILIDAD NETA	897	2,271
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ingreso por el ajuste del valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos	(353)	(972)
Depreciación de activos fijos	5	6
Amortización de cargos diferidos	50	56
Pérdida en venta de inversiones en acciones	-	97
Ajustes en inversiones en acciones	-	32
	<u>(298)</u>	<u>(781)</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(745)	25
Aumento en cuentas por pagar	13	-
	<u>(732)</u>	<u>25</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(133)</u>	<u>1,515</u>


Ing. Francisco Restrepo
 Representante Legal


Sr. Fernando Montalvo
 Contador General

CORPORACION MARESA HOLDING S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003**

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre tasas de interés, porcentajes, plazos; y, número y valor nominal de las acciones)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

CORPORACION MARESA HOLDING S. A., “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 1 de abril de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de agosto de 1997. Su objeto 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.

Mediante un contrato firmado por los accionistas de Comercial Orgu S. A. de fecha 23 de diciembre del 2003, se procedió en el año 2004 a la cesión de 59,988 acciones ordinarias a favor de Corporación Maresa Holding S. A. y equivalentes al 49,99% de participación en dicha Compañía. La transferencia al 31 de diciembre del 2004 se encuentra registrada en la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, puesto que se cumplieron con las principales condiciones establecidas en dicho contrato y entre los más importantes tenemos las siguientes:

- Comercial Orgu S. A. obtuvo el 15 de enero del 2004 la autorización y ratificación escrita por parte de Ford Andina Venezuela, respecto a la futura participación de Corporación Maresa Holding S. A. en su capital social.
- Corporación Maresa Holding S. A. por la cesión de las 59,988 acciones asignó recursos en efectivo a Comercial Orgu S. A. por US\$ 1,000, que ingresaron al patrimonio de dicha compañía como aportes para futuros aumentos de capital y que a la fecha de emisión de este informe se encuentran en proceso de capitalización.
- Corporación Maresa Holding S. A. a través de su compañía relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa procedió a una sustitución de deuda por US\$ 1,000 originados en obligaciones a largo plazo que Comercial Orgu S. A. mantenía con el Banco Bolivariano S. A. al 31 de diciembre del 2003.

En adición, el mencionado contrato establece que: a) la administración de Comercial Orgu S. A. deberá reportar operativamente a Corporación Maresa Holding S. A.; y, b) en caso de cualquier vicio oculto que pudiera determinarse a futuro en dicha compañía relacionado con el manejo tributario, laboral, societario u otros de similar naturaleza, los accionistas (a esa fecha) de Comercial Orgu S. A. responderán en forma solidaria e indivisible a favor de Corporación Maresa Holding S. A..

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el efectivo en bancos.

c) Activo Fijo -

El activo fijo constituye terrenos y edificios y se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17.

Los pagos por mantenimiento, son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación del edificio se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta utilizando la tasa del 5% anual en función de la vida útil estimada.

d) Inversiones en Acciones -

Las inversiones en acciones se registran al valor patrimonial proporcional, principalmente en base a los últimos estados financieros auditados disponibles de las compañías emisoras de las acciones. El ajuste por registrar las inversiones al valor patrimonial proporcional se registra como ingreso o gasto del período.

Los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor de la inversión.

3. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

e) Cargos Diferidos -

Los cargos diferidos se presentan neto de la amortización acumulada y constituyen el valor del goodwill pagado en la adquisición de Mansa S. A. y se amortiza por el método de línea recta a razón de una tasa del 33% anual.

f) Utilidad por Acción Ordinaria -

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 6,339,371 en el 2004 y 6,070,882 en el 2003.

g) Registros Contables y Unidad Monetaria -

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

h) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia aplica sus mejores estimaciones y juicios basados en la información disponible al momento; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

La Compañía mantiene importantes transacciones con las empresas que conforman la Corporación Maresa, transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas. Consecuentemente, el resultado de las operaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Un resumen de los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

2004					
Activos					
Cuentas por cobrar		Cuentas por cobrar	Pasivos		
Préstamos	Dividendos	a largo plazo	Préstamos	Cuentas	
(nota 5)	(nota 5)	(nota 6)		por pagar	
... (Dólares en miles) ...			... (Dólares en miles) ...		
Manufacturas, Armaduras y					
Repuestos Ecuatorianos S. A. -					
Maresa	405	-	2,100	-	-
F. C. M. Limited	-	-	-	350	9
Comeraut S. A.	-	-	-	350	-
Susana Granda de Molina	-	-	-	350	9
Motormazda S. A.	231	-	-	-	-
Motoaccess S. A.	186	-	-	-	-
Rentaquil S. A.	174	48	-	-	-
Comercial Orgu S. A.	75	-	-	75	-
Marecorpor S. A.	21	-	-	-	-
Confinanciera S. A.	-	18	-	-	-
Disrepuest S. A.	-	-	-	11	-
Fenetre S. A.	-	-	-	2	-
	<u>1,092</u>	<u>66</u>	<u>2,100</u>	<u>1,138</u>	<u>18</u>

2003			
Activos			
Cuentas por cobrar		Cuentas por cobrar	
Préstamos	Dividendos	a largo plazo	
(nota 5)	(nota 5)	(nota 6)	
... (Dólares en miles) ...			
Manufacturas, Armaduras y			
Repuestos Ecuatorianos S. A. -			
Maresa	101	-	2,100
Motormazda S. A.	280	-	-
Motoaccess S. A.	181	-	-
Rentaquil S. A.	11	71	-
Mareauto S. A.	4	37	-
Marinvest S. A.	1	-	-
Confinanciera S. A.	-	7	-
	<u>578</u>	<u>115</u>	<u>2,100</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo circulante de cuentas por cobrar – préstamos representa créditos que no devengan intereses, excepto por los saldos con Motoaccess S. A., Mareauto S. A. y Rentaquil S. A. que devengan una tasa de interés promedio del 14% anual. El ingreso por este concepto asciende aproximadamente a US\$ 8 en el 2004 y US\$ 18 en el 2003.

4. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS, (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo del pasivo - préstamos con partes relacionadas incluye: a) préstamos otorgados por F.C.M. Limited y la Sra. Susana Granda de Molina por US\$ 350, respectivamente, los cuales devengan una tasa de interés del 12% anual y tienen vencimientos hasta enero del 2005; y, b) préstamos con Comeraut S. A. por US\$ 350 y con Comercial Orgu S. A. por US\$ 75 que no devengan intereses y que la Administración estima cancelar en el corto plazo. El gasto interés del período por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 78.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía ha registrado aproximadamente US\$ 18 como provisión de los intereses por pagar por los préstamos recibidos.

La Compañía, en diciembre del 2004 efectuó una compensación de créditos por aproximadamente US\$ 99 a Motoaccess S. A. y que fue contabilizado como aporte para absorción de pérdidas.

5. **CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares en miles)	
Compañías relacionadas (nota 4):		
Préstamos	1,092	578
Dividendos	<u>66</u>	<u>115</u>
	1,158	693
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	5	5
Otras	<u>1</u>	<u>9</u>
	<u>1,164</u>	<u>707</u>

6. **CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo representa un crédito concedido a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa que no devenga intereses. En el año 2004 dicho crédito fue reestructurado estableciéndose como fecha de vencimiento el 31 de enero del 2006.

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo en libros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
..... (Dólares en miles)								
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. - Maresa	100,00	100,00	11,790	10,045	13,125	12,436	13,125	12,436
Comeraut S. A.	100,00	100,00	683	499	1,472	1,419	1,472	1,419
Marcauto S. A.	96,99	97,00	1,419	1,419	1,650	1,634	1,650	1,634
Rentaquil S. A.	98,00	98,00	721	734	811	835	811	835
Maresa Colombia Ltd. - Colombia	90,00	90,00	53	44	369	429	369	429
Confinanciera S. A. - Colombia	16,96	16,96	616	341	1,713	1,230	1,713	1,230
Marecorpor S. A. (2)	100,00	100,00	5	5	11	(9)	11	-
Disrepuest S. A. (1)	100,00	100,00	16	16	12	14	12	14
Fenetre S. A. (1)	100,00	100,00	44	44	2	3	2	3
Motormazda S. A.	100,00	100,00	-	-	198	201	198	201
Mansa S. A. (1)	51,00	51,00	-	-	1	1	1	1
Motoaccess S. A.	31,64	28,61	-	-	82	45	82	45
Comercial Orgu S. A.	<u>49,99</u>	<u>-</u>	<u>60</u>	<u>-</u>	<u>967</u>	<u>-</u>	<u>967</u>	<u>-</u>
					<u>20,413</u>	<u>18,238</u>	<u>20,413</u>	<u>18,247</u>

(1) Compañías sin operación desde el año 2003

(2) Compañía sin operación en el año 2004

El ingreso por reconocer las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional fue de US\$ 923 en el 2004 y US\$ 2,564 en el 2003. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$ 570 y US\$ 1,592, respectivamente.

Los estados financieros de Corporación Maresa Holding S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 se presentan consolidados con las subsidiarias en que tienen más del 50% de participación accionaria o ejerce control, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en un informe por separado.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias, pagadas y en circulación de 6,876,350 en el 2004 y 6,070,882 en el 2003 con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

La Compañía, mediante escritura pública del 1 de septiembre del 2004 aumentó el capital social mediante la reinversión de utilidades del ejercicio 2003 por US\$ 806.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva por valuación

El saldo de la cuenta reserva por valuación se origina por el reconocimiento del valor patrimonial proporcional de las inversiones en Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S. A. – Maresa y Comercial Orgu S. A., producto de la valuación de los activos fijos, realizadas en los años 2000 y 2003, respectivamente.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2004 debe ser resuelta por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 90.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

9. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no presentó base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, debido a que los ingresos exentos son superiores a la utilidad antes de impuestos.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

9. **IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A EMPLEADOS**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de emisión de este informe están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2002 al 2004.

Participación a Empleados

De conformidad con lo establecido en las disposiciones laborales vigentes y en razón de que la Compañía no tiene empleados bajo relación de dependencia, no se requiere una provisión para el 15% de participación laboral sobre las utilidades del año.

10. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (16 de marzo del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
