

157661

Mareadvisor S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe
de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Mareadvisor S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Mareadvisor S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Bases para calificar la opinión

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio excede en US\$98 mil al estudio actuarial preparado por un perito independiente. Los efectos de haber registrado en exceso esta provisión fueron los de sobrevaluar la provisión para jubilación patronal y desahucio, subvaluar las utilidades retenidas y la utilidad antes de participación a trabajadores e impuestos.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mareadvisor S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

El balance general de Mareadvisor S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron revisados por nosotros, ni por otros auditores.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Mareadvisor S.A.. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, Octubre 6, 2010
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

(No Auditado)
2009
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar comerciales	5	283	70
Cuentas por pagar relacionadas	6	269	87
Gastos acumulados	7	118	69
Participación a trabajadores	8	96	94
Impuesto a la renta	9	58	71
Otras cuentas por pagar	10	<u>162</u>	<u>117</u>
Total pasivos corrientes		<u>986</u>	<u>508</u>

**PROVISIONES PARA JUBILACIÓN
PATRONAL Y DESAHUCIO**

11 275 109

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

12

Capital social	5	1
Reserva legal	42	
Reserva facultativa	374	
Utilidades retenidas	<u>401</u>	<u>416</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>822</u>	<u>417</u>

TOTAL

2.083 1.034

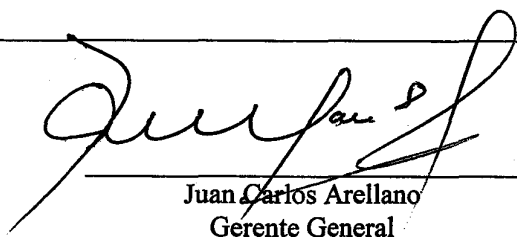
Verónica Chávez
Contadora General

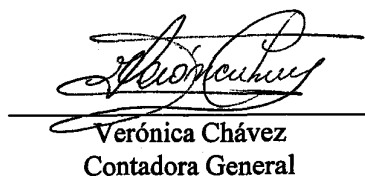
MAREADVISOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	(No auditado) <u>2008</u>
VENTAS NETAS	13	3,141	2,292
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>2,493</u>	<u>1,659</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>648</u>	<u>633</u>
OTROS GASTOS, NETO		<u>(9)</u>	<u>(3)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>639</u>	<u>630</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	96	94
Impuesto a la renta	9	<u>142</u>	<u>119</u>
Total		<u>238</u>	<u>213</u>
UTILIDAD NETA		<u>401</u>	<u>417</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Carlos Arellano
Gerente General

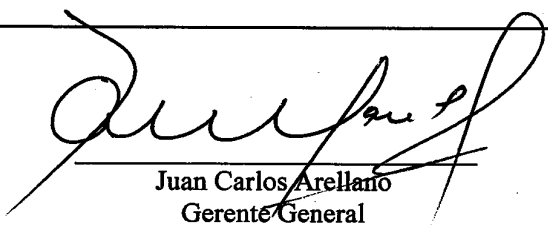

Verónica Chávez
Contadora General

MAREADVISOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007 (No auditados)	1			(1)	
Utilidad neta	-	-	-	<u>417</u>	<u>417</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008 (No auditados)	1			416	417
Incremento de capital	4				4
Transferencia		42	374	(416)	
Utilidad neta	-	-	-	<u>401</u>	<u>401</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>5</u>	<u>42</u>	<u>374</u>	<u>401</u>	<u>822</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Carlos Arellano
Gerente General



Verónica Chávez
Contador General

MAREADVISOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	2009	(No auditado) 2008
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2,036	1,628
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,719)	(1,549)
Impuesto a la renta	(155)	(48)
Participación a trabajadores	(94)	
Otros gastos, neto	<u>(9)</u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>59</u>	<u>28</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(2)	
Incremento en otros activos	<u>(78)</u>	<u>(43)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(80)</u>	<u>(43)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital	<u>4</u>	<u>70</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>4</u>	<u>70</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(17)	55
Comienzo del año	<u>56</u>	<u>1</u>
FIN DE AÑO	<u>39</u>	<u>56</u>

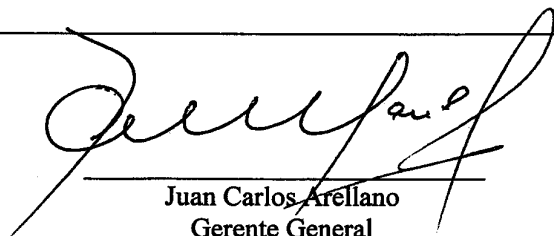
(Continúa...)

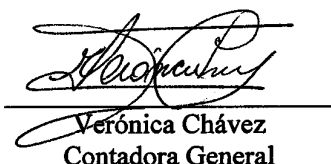
MAREADVISOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	2009 (en miles de U.S. dólares)	(No auditado) 2008
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	401	417
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de otros activos	1	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	166	109
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(1,150)	(664)
Gastos Anticipados	(78)	
Otras cuentas por cobrar	241	(253)
Cuentas por pagar comerciales	213	
Cuentas por pagar relacionadas	182	81
Otras cuentas por pagar	45	113
Gastos acumulados	49	60
Participación a trabajadores	2	94
Impuesto a la renta	<u>(13)</u>	<u>71</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>59</u>	<u>28</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Carlos Arellano
Gerente General


Verónica Chávez
Contadora General

MAREADVISOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Mareadvisor S.A. es una subsidiaria poseída por Corporación Maresa Holding S.A., está organizada y opera en el Ecuador y su objetivo principal es prestar todo tipo de servicios de asistencia técnica y asesoría en el área tributaria, financiera, contable, legal, inmobiliaria, agrícola, mercadeo y comercial en el mercado del país o del exterior.

La Compañía presta servicios únicamente a sus compañías relacionadas, constituyéndose éstas en sus principales clientes.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICL.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 y Gastos por Servicios - Se registra conforme la prestación del servicio.

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal y no se ha considerado la necesidad de constituir una provisión para cuentas incobrables.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas registrados a su costo de adquisición, las mismas que se amortizan en línea recta a 3 años.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Subensambles S.A.	532	
Mareauto S.A.	497	260
Mazmotors S.A.	237	147
Manufacturas Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A.	197	107
Kawamotors S.A.	134	40
Comercial Orgu S.A.	110	83
Nikkei Motors S.A.	57	42
GPS Track.	56	
Otros	<u>9</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,829</u>	<u>679</u>

Constituyen cuentas por cobrar comerciales originadas por la prestación de los servicios administrativos a sus compañías relacionadas.

4. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Software de computación, neto	92	
Otros	<u>28</u>	<u>43</u>
Total	<u>120</u>	<u>43</u>

5. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Un detalle de las cuentas por pagar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	7	29
Proveedores locales	<u>276</u>	<u>41</u>
Total	<u>283</u>	<u>70</u>

6. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Un detalle de las cuentas por pagar relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A.	246	
Corporación Maresa Holding	23	76
Granadocomerc	—	<u>11</u>
Total	<u>269</u>	<u>87</u>

7. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	103	59
Otras	<u>15</u>	<u>10</u>
Total	<u>118</u>	<u>69</u>

8. PARTICIPACIÓN 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	94	
Provisión del año	96	94
Pagos efectuados	<u>(94)</u>	—
Saldos al final del año	<u>96</u>	<u>94</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	543	536
Gastos no deducibles	46	53
Otras partidas	(19)	(114)
Utilidad gravable	<u>570</u>	<u>475</u>
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>142</u>	<u>119</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	71	(2)
Provisión del año	142	119
Pagos efectuados	(155)	(46)
Saldos al fin del año	<u>58</u>	<u>71</u>

Están pendientes de fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI las declaraciones de impuestos del año 2007 al 2009.

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones e impuestos por pagar	109	106
Descuentos y retenciones en nómina	16	11
Otros	<u>37</u>	<u>—</u>
Total	<u>162</u>	<u>117</u>

11. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESHAUCIO

Un detalle de las provisiones para jubilación patronal y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	184	72
Desahucio	<u>81</u>	<u>37</u>
Total	<u>275</u>	<u>109</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, que incluye una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 17 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	72	
Provisión del año	122	72
Pagos	—	—
Saldos al fin del año	<u>194</u>	<u>72</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	37	
Provisión del año	58	41
Pagos	(14)	(4)
Saldos al fin del año	<u>81</u>	<u>37</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 5,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con sus compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios administrativos	<u>3,141</u>	<u>2,292</u>
Recuperación de gastos>	<u>397</u>	—
Otros Gastos Administrativos y de Operación	<u>81</u>	<u>16</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (octubre 6 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
