



MAREADVISOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Mareadvisor S.A.

Quito, 15 de agosto del 2011



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mareadvisor S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Mareadvisor S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 calificar nuestra opinión.



Mareadvisor S.A.
Quito, 15 de agosto del 2011

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Mareadvisor S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros asuntos

5. Debido a que Mareadvisor S.A. es subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.
6. Los estados financieros de Mareadvisor S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 6 de octubre del 2010 expresó una opinión con una salvedad, relacionada con la sobreestimación del saldo de la provisión por jubilación patronal y desahucio, sobre dichos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

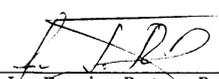


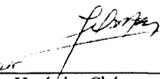
MAREADVISOR S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		<u>53,650</u>	<u>39,652</u>	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	4	316,479	283,309
Compañías relacionadas	6	950,854	1,829,104	Compañías relacionadas	6	117,894	269,294
Empleados		220	13,459	Otras		141,253	37,858
Impuestos		42,104	-	Pasivos acumulados			
Otros		<u>14,580</u>	<u>1,805</u>	Beneficios sociales	5	228,233	229,930
		1,061,408	1,884,020	Impuestos por pagar	5	<u>107,276</u>	<u>166,908</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>177,314</u>	<u>77,700</u>	Total del pasivo corriente		911,135	987,359
				BENEFICIOS SOCIALES A LARGO PLAZO	8	<u>262,030</u>	<u>274,933</u>
Total del activo corriente		1,238,722	1,961,720	Total del pasivo		1,173,165	1,262,292
ACTIVO FIJO	3	210,201	29,990	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		428,396	820,921
CARGOS DIFERIDOS		<u>152,638</u>	<u>91,503</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>1,601,561</u>	<u>2,083,213</u>
Total del activo		<u>1,601,561</u>	<u>2,083,213</u>				

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Francisco Restrepo P.
 Presidente


 Verónica Chávez
 Contadora

MAREADVISOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos por servicios prestados	6	4,127,442	3,140,701
Gastos operacionales		<u>(3,569,294)</u>	<u>(2,492,884)</u>
Utilidad operacional		558,148	647,817
Otros egresos, neto		<u>(27,086)</u>	<u>(9,132)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		531,062	638,685
Participación de los trabajadores en las utilidades		(79,659)	(95,803)
Impuesto a la renta		<u>(108,623)</u>	<u>(142,421)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>342,780</u></u>	<u><u>400,461</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Francisco Restrepo P.
Presidente


Verónica Chávez
Contadora

MAREADVISOR S.A.

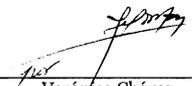
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	1,250	-	-	415,460	416,710
Aporte de capital	3,750	-	-	-	3,750
Resolución de la Junta General de Accionistas del 11 de mayo del 2009:					
Apropiación de reservas		41,654	374,890	(416,544)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	400,461	400,461
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5,000	41,654	374,890	399,377	820,921
Resolución de la Junta General de Accionistas del 7 de mayo del 2010:					
Apropiación de reservas (1)	-	40,046	-	(40,046)	-
Pago de dividendos	-	-	(374,890)	(360,415)	(735,305)
Utilidad neta del año	-	-	-	342,780	342,780
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>5,000</u>	<u>81,700</u>	<u>-</u>	<u>341,696</u>	<u>428,396</u>

(1) Ver Nota 9.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Francisco Restrepo P.
 Presidente


 Verónica Chávez
 Contadora

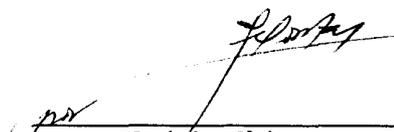
MAREADVISOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		342,780	400,461
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	3	13,081	145
Provisión para obligaciones laborales a largo plazo, neto	8	(12,903)	166,304
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		836,611	(861,925)
Gastos pagados por anticipado		(99,614)	(77,700)
Otros activos		(61,135)	(91,503)
Cuentas por pagar		136,505	250,799
Compañías relacionadas	6	(151,400)	182,218
Pasivos acumulados	5	(61,330)	(1,629)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>942,595</u>	<u>(32,830)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) bajas de activo fijo, neto	3	<u>(193,292)</u>	12,998
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(193,292)</u>	12,998
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de capital		-	3,750
Pago de dividendos		<u>(735,305)</u>	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(735,305)</u>	3,750
Aumento (disminución) neto de efectivo		13,998	(16,082)
Efectivo al inicio del año		<u>39,652</u>	<u>55,734</u>
Efectivo al final del año		<u><u>53,650</u></u>	<u><u>39,652</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Francisco Restrepo P.
 Presidente


 Verónica Chávez
 Contadora

MAREADVISOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 7 de junio del 2007 bajo la denominación de Mareadvisor S.A. con el objetivo de prestar todo tipo de servicios de asistencia técnica y asesoría en el área tributaria, financiera, contable, legal, inmobiliaria, agrícola, de mercados y comercial para todo tipo de personas naturales y jurídicas, nacionales o extranjeras.

Las actividades de la compañía corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios de asesoría gerencial a las entidades que conforman el Grupo de empresas Corporación Maresa, en consecuencia, sus resultados dependen fundamentalmente de las transacciones realizadas con dichas entidades, con base en los términos definidos para tales efectos (ver Nota 6).

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2009 con los del año 2010, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o reagrupaciones de los estados financieros y sus notas.

b) Efectivo -

Comprende el dinero disponible y depósitos a la vista en bancos.

c) Activos fijo -

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada. El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

d) Cargos diferidos -

Se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada y corresponden al valor de las licencias del software utilizado por la Compañía por US\$125,061 (2009: US\$91,503) y al valor de un proyecto de desarrollo de nuevas metodologías financieras por US\$27,577. Las referidas licencias y proyectos se amortizan a 3 y 10 años, respectivamente.

e) Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

f) Provisiones -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

g) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de las compañías, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de prima única o acreditación anual de la reserva matemática y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tiene términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) 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 impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Por otro lado, a partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado sobre las cifras del 2009 y en función del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

j) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de los servicios de asesoría prestados, neto de impuestos a las ventas. Se reconocen en el periodo contable en el que se prestan con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

k) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Mareadvisor S.A., por ser una Compañía subsidiaria de una empresa Holding, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011. Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Mareadvisor S.A. preparó y tuvo a disposición de la Superintendencia de Compañías en marzo del 2010 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos en el 2011, una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, el cual, entre otros aspectos, indica que las Normas Internacionales de Información Financiera que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad –IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

MAREADVISOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

3. ACTIVOS FIJOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Equipo de computo	74,000	1,963	33
Muebles y enseres	24,001	-	10
Equipo de oficina	<u>12,627</u>	<u>-</u>	10
	110,628	1,963	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(13,227)</u>	<u>(145)</u>	
	97,401	1,818	
Construcciones en curso y activos en tránsito (1)	<u>112,800</u>	<u>28,172</u>	
	<u><u>210,201</u></u>	<u><u>29,990</u></u>	

Movimiento:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	29,990		43,133
Adiciones (bajas) netas	193,292	(1)	(12,998)
Depreciación del año	<u>(13,081)</u>		<u>(145)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>210,201</u></u>		<u><u>29,990</u></u>

(1) Incluye básicamente compra de licencias de software por aproximadamente US\$102,000.

MAREADVISOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)****4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Proveedores locales</u>		
Valueadvisor	152,020	162,800
Sergestion	27,292	62,801
Ribadenerira	-	8,250
BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.	9,664	4,482
Dynamic	47,461	14,980
Pazmiño	9,000	-
PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.	20,625	-
Hightelecom	8,080	-
Otros menores	<u>35,757</u>	<u>22,856</u>
	<u>309,899</u>	<u>276,169</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
Brenes Artav	6,067	-
Apoyo opinión y mercadeo S.A.	-	7,200
Otros menores	<u>513</u>	<u>-</u>
	<u>6,580</u>	<u>7,200</u>
	<u>316,479</u>	<u>283,369</u>

5. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2010</u>				
Beneficios sociales	229,930	950,911	(952,608)	228,233
Impuestos por pagar	166,908	1,168,990	(1,228,622)	107,276
<u>2009</u>				
Beneficios sociales	173,780	1,256,526	(1,200,376)	229,930
Impuestos por pagar	380,766	880,604	(1,094,462)	166,908

6. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2010 y 2009 se han efectuado las siguientes transacciones significativas con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes y, con participación accionaria significativa en la Compañía:

MAREADVISOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Contrato		2010	2009
	F. Inicio	F. Vencim.		
Servicios de asesoría gerencial (1)				
Manufacturas, Armaduras y Repuestos				
Ecuatorianos S.A. Maresa	01-Ene-10	31-Dic-10	2,360,717	1,155,784
Mazmotors S.A.	01-Ene-10	31-Dic-10	615,456	392,432
Mareauto S.A.	01-Ene-10	31-Dic-10	463,796	524,406
Comercial Orgu S.A.	01-Ene-10	31-Dic-10	(12,955)	221,586
Autosharecorp S.A.	20-Ene-10	31-Dic-10	216,110	-
Nikkei Motors S.A.	01-Ene-10	31-Dic-10	180,688	100,598
Subensambles S.A.	01-Ene-10	31-Dic-10	133,554	523,743
Kawamotos S.A.	01-Ene-10	31-Dic-10	78,370	121,460
GPS Track	01-Ene-10	31-Dic-10	77,394	49,371
Comeraut S.A.	01-Ene-10	31-Dic-10	5,348	-
Granadocomerc S.A.	01-Ene-10	31-Dic-10	2,159	-
Corporación Maresa Holding S.A.	01-Ene-10	31-Dic-10	-	51,321
Otros			6,807	-
			<u>4,127,444</u>	<u>3,140,701</u>
			2010	2009
Recuperación de gastos (2)				
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa			73,754	172,660
Granadocomerc S.A.			31,815	19,919
Mazmotors S.A.			14,965	8,124
Mareauto S.A.			36,976	32,976
AutoshareCorp S.A.			6,780	-
Corporación Maresa Holding S.A.			5,850	2,103
Nikkei Motors S.A.			2,344	-
GPS Track			459	1,711
Kawamotos S.A.			419	500
Mareauto Colombia			-	603
Subensambles S.A.			-	71
Comercial Orgu S.A.			-	6,178
			<u>173,362</u>	<u>244,845</u>

- (1) Corresponde a servicios administrativos y gerenciales entregados con base a los contratos suscrito con cada una de las Compañías y tiene una vigencia de 12 meses.
- (2) Corresponde a recuperación de costos de personal, publicidad, comunicaciones, servicios y gastos generales.

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tenía con compañías relacionadas los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	351,965	196,517
Mazmotors S.A.	217,125	236,551
Kawamotos S.A.	144,377	134,155
Nikkei Motors S.A.	102,424	56,608
Subensambles S.A.	50,691	532,196
GPS Track	37,891	56,191
AutoshareCorp S.A.	28,211	-
Mareauto S.A.	10,127	496,994
Comercial Orgu S.A.	-	110,286
Otros	8,043	9,606
	<u>950,854</u>	<u>1,829,104</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A.	82,669	-
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	-	246,637
Corporación Maresa Holding S.A.	26,010	22,616
Comercial Orgu S.A.	9,050	-
Otras menores	165	41
	<u>117,894</u>	<u>269,294</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007 al 2010 están sujetos a una posible fiscalización.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

MAREADVISOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

8. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo acumulado de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2010 y 2009 asciende a US\$262,030 y US\$274,933, respectivamente y corresponde al 100% (2009: 155%) del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

9. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 5,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

Durante el año 2010 los accionistas decidieron distribuir dividendos por US\$735,305 correspondientes a US\$360,415 de utilidades de años anteriores y a US\$374,890 de reserva facultativa.

10. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de agosto del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

* * *

