



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Mareadvisor S.A.

Quito, 26 de octubre de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mareadvisor S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

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 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Mareadvisor S.A.
Quito, 26 de octubre de 2012

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Mareadvisor S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

Otros asuntos

6. Debido a que Mareadvisor S.A. es subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A. (Compañía Matriz), 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. 03 publicada en el Registro oficial 676 del 2012 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Internacional de Contabilidad No. 27.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

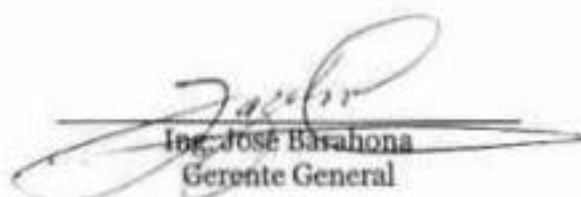
Carlos R. Cruz

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

MAREADVISOR S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Activos corrientes				
Efectivo	8	150,210	53,650	39,652
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	12	594,400	969,898	1,632,587
Otras cuentas por cobrar		20,113	219	13,460
Anticipos a proveedores		650	8,304	1,803
Impuestos por recuperar	13	87,633	42,104	84,159
Proyectos en desarrollo	10	116,811	174,635	74,957
Total activos corrientes		969,817	1,248,810	1,846,618
Activos no corrientes				
Activos fijos	9	393,632	327,072	120,672
Activos intangibles		24,819	27,577	-
Impuesto a la renta diferido	13	11,817	7,015	8,490
Total activos no corrientes		430,268	361,664	129,162
Total activos		1,400,085	1,610,474	1,975,780

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Ing. José Barahona
Gerente General



Verónica Chávez
Contadora

MAREADVISOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por servicios prestados		4,019,458	4,127,442
Gastos administrativos	7	<u>(3,843,308)</u>	<u>(3,721,466)</u>
Utilidad bruta		<u>176,150</u>	<u>405,976</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>367</u>	<u>(43,146)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		176,517	362,830
Impuesto a la renta	13	<u>(28,462)</u>	<u>(110,098)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>148,055</u>	<u>252,732</u>

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


Ing. José Barahona
Gerente General


Verónica Chávez
Contadora

ISOR S.A.

**DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
MINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(en dólares estadounidenses)**

	Reservas		Resultados acumulados	
	Capital social	Legal	Por aplicación total de NIIF	Restatadas
enero del 2010	5,000	41,654	359,377	910,512
la Junta General de Accionistas del 2010 se reserva legal de la utilidad generada en el año	-	40,046	-	(140,046)
enidos	-	-	-	(360,415)
juste NIIF cargado a resultado	-	-	(90,048)	90,048
resultado integral del año	-	-	-	259,752
diciembre del 2010	5,000	81,700	(457)	427,929
la Junta General de Accionistas del 2011	-	-	-	(342,780)
enidos	-	-	-	418,255
resultado integral del año	-	-	-	145,971
diciembre del 2011	5,000	81,700	(457)	233,214

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

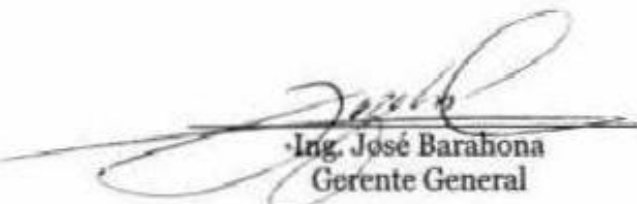

Ing. José Barahona
Gerente General


Verónica Chávez
Contadora

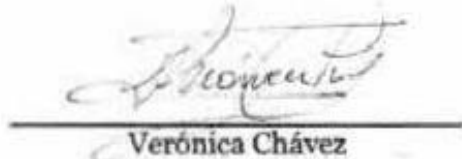
MAREADVISOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		176,517	362,82
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	90,380	46,04
Provisiones varias	14	1,845,121	2,468,22
Activos intangibles		2,758	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	39,480	62,35
		<u>2,154,256</u>	<u>2,939,44</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		375,498	662,68
Otras cuentas por cobrar		(19,895)	13,24
Anticipos a proveedores		7,654	(6,50)
Impuestos por recuperar		(45,529)	42,02
Activos intangibles		-	(27,51)
Proveedores y otras cuentas por pagar		175,771	(178,01)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(80,143)	378,98
Impuestos por pagar		(64,343)	(252,41)
Provisiones		(1,908,846)	(2,469,93)
Provisiones por beneficios a empleados		(55,973)	(51,11)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>538,456</u>	<u>1,191,42</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento (disminución) proyectos en desarrollo		57,824	(99,67)
Adiciones de activos fijos, neto		(156,940)	(252,41)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(99,116)</u>	<u>(352,11)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	17	(342,780)	(735,31)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(342,780)</u>	<u>(735,31)</u>
Incremento neto de efectivo		96,560	13,99
Efectivo al inicio del año		<u>53,650</u>	<u>39,66</u>
Efectivo al final del año		<u>150,210</u>	<u>53,65</u>

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



Ing. José Barahona
Gerente General



Verónica Chávez
Contadora