



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Mareadvisor S.A.

Quito, 31 de julio de 2013

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 2012 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.



Mareadvisor S.A.
Quito, 31 de julio de 2013

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 2012 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).

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, preparados bajo Normas Internacionales de Información financiera y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

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
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	150,462	150,210
Cuentas por cobrar comerciales		42,852	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11	3,138,865	594,400
Otras cuentas por cobrar		5,099	20,113
Anticipos a proveedores		37,118	650
Impuestos por recuperar	12	54,165	87,633
Proyectos en desarrollo	9	116,811	116,811
Total activos corrientes		3,545,372	969,817
Activos no corrientes			
Activos fijos	8	459,639	393,632
Activos intangibles		22,061	24,819
Impuesto a la renta diferido	12	12,585	11,817
Total activos no corrientes		494,285	430,268
Total activos		4,039,657	1,400,085

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
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas por pagar	10	866,528	318,990
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	381,310	371,615
Impuestos por pagar	12	722,495	76,195
Provisiones	13	411,292	164,508
Total pasivos corrientes		2,381,625	931,308
Pasivos no corrientes			
Provisiones por beneficios a empleados	13	257,304	235,563
Total pasivos no corrientes		257,304	235,563
Total pasivos		2,638,929	1,166,871
PATRIMONIO			
Capital social		5,000	5,000
Reserva legal		81,700	81,700
Resultados acumulados		1,314,028	146,514
Total patrimonio		1,400,728	233,214
Total pasivos y patrimonio		4,039,657	1,400,085

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


Ing. José Barahona
Gerente General


Verónica Chávez
Contadora

MAREADVISOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por servicios prestados		6,412,591	4,019,458
Gastos administrativos	6	(4,706,966)	(3,843,308)
Utilidad bruta		<u>1,705,625</u>	<u>176,150</u>
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(31,110)</u>	<u>367</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,674,515	176,517
Impuesto a la renta	12	<u>(363,749)</u>	<u>(28,462)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1,310,766</u>	<u>148,055</u>

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


Ing. José Barahona
Gerente General


Verónica Chávez
Contadora

MAREADVISOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados		
			Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldo al 1 de enero del 2011	5,000	81,700	(457)	341,696	427,939
Resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de agosto del 2011 Pago de dividendos	-	-	-	(342,780)	(342,780)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	148,055	148,055
Saldo al 31 de diciembre del 2011	5,000	81,700	(457)	146,971	233,214
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de octubre del 2012 Pago de dividendos	-	-	-	(143,252)	(143,252)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	1,310,766	1,310,766
Saldo al 31 de diciembre del 2012	5,000	81,700	(457)	1,314,485	1,400,728

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


José Barahona
Gerente General


Verónica Chávez
Contadora

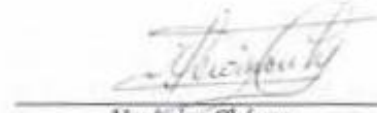
MAREADVISOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,074,515	176,517
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de activos fijos	8	106,925	90,380
Amortización de activos intangibles		4,758	2,758
Provisiones varias	13	1,380,784	1,845,121
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	54,021	39,480
		<u>3,119,003</u>	<u>2,154,256</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(42,852)	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(2,544,465)	375,498
Otras cuentas por cobrar		15,015	(19,895)
Anticipos a proveedores		(36,468)	7,654
Impuestos por recuperar		33,468	(45,529)
Proveedores y otras cuentas por pagar		547,537	175,777
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		9,695	(80,143)
Impuestos por pagar		645,940	(31,079)
Impuesto a la renta causado		(364,157)	(33,264)
Provisiones	13	(1,034,000)	(1,908,846)
Provisiones por beneficios a empleados	13	(22,279)	(55,973)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>316,437</u>	<u>538,456</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Proyectos en desarrollo		-	57,824
Adiciones de activos fijos, neto		(173,933)	(156,940)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(173,933)</u>	<u>(99,116)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	17	(143,252)	(342,780)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(143,252)</u>	<u>(342,780)</u>
Incremento neto de efectivo		292	96,560
Efectivo al inicio del año	7	<u>150,210</u>	<u>51,650</u>
Efectivo al final del año		<u>150,462</u>	<u>150,210</u>

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


 Ing. José Barahona
 Gerente General


 Verónica Chávez
 Contadora