

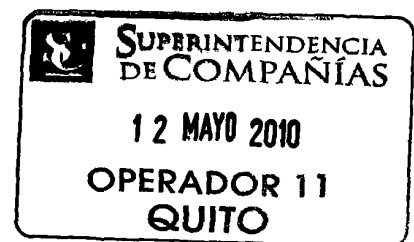
INFORME DE COMISARIO

157.6 bl.

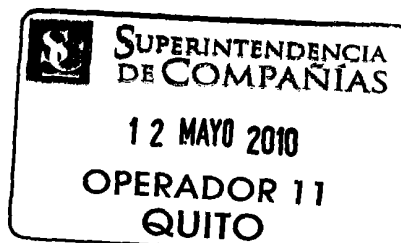
POR EL

EJERCICIO ECONOMICO

2.009



MAREADVISOR S.A.



Quito, 29 de abril de 2010

INFORME DEL COMISARIO PRINCIPAL DE LA EMPRESA QUE PRESENTA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2009

**Señores Accionistas
MAREADVISOR S.A.
Ciudad.**

Por el presente, y en cumplimiento a las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias de la Ley de Compañías, en calidad de Comisario Principal de la Empresa, me permito presentar el siguiente informe de la Compañía MAREADVISOR S.A., por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del año 2009.

1.- CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES LEGALES, ESTATUTARIAS Y RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO:

La administración ha observado de manera clara y objetiva las normas legales, estatutarias, disposiciones, directrices y resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio de la Compañía.

Los libros sociales de: Actas de Junta General de Accionistas, de talonarios de títulos de acciones y libro de acciones y accionistas se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes en el Ecuador.

2.- PROCEDIMIENTO DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA:

Como parte de mi revisión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, efectué una revisión global al sistema de control interno contable de la Compañía. En mi opinión, los procedimientos de control interno implementados son adecuados, permiten a la Administración tener un grado razonable de confiabilidad en todas las transacciones para la preparación de los Estados Financieros.

Los comprobantes, documentos y registros contables se llevan y conservan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en el Ecuador.

En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, es posible que existan errores no detectados en mi revisión.

3.- OPINION RESPECTO AL ART. 321 (279) DE LA LEY DE COMPAÑÍAS:

De acuerdo a políticas internas de contratación de personal los administradores y gerentes de MAREADVISOR, no tienen la obligación de presentar garantías de responsabilidad o confiabilidad para el desempeño de sus funciones.

La administración, entregó periódicamente para mi análisis los balances de comprobación, los mismos que fueron examinados, y no se encontraron situaciones que ameriten sean observadas. De igual manera se examinó el estado de caja y cartera.

4.- OPINION RESPECTO A LAS CIFRAS PRESENTADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS:

He revisado el balance general de MAREADVISOR S.A., al 31 de diciembre de 2009 y el correspondiente estado de pérdidas y ganancias por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en mi revisión.

Los estados financieros son elaborados 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 año 2000.

En mi opinión, tanto el Balance General al 31 de diciembre de 2009, como el correspondiente estado de Pérdidas y Ganancias de MAREADVISOR S.A., con corte a la fecha antes señalada, han sido



**12 MAYO 2010
OPERADOR 11
QUITO**

emitidos con apego a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por tanto reflejan en forma razonable, tanto la situación financiera, como las operaciones efectuadas en el ejercicio analizado.

5.- ASPECTOS FINANCIEROS:

5.1.- ACTIVOS.

Activo Corriente: Representa el 94.17 % del total de activos de la Compañía, está conformado básicamente por:

Detalle	US \$	%
Disponible	39,652.32	1.90
Exigible	1,844,367.22	88.53
Gastos Anticipados	77,700.16	3.73
Activo Corriente:	1,961,719.70	94.17
Activo No Corriente	121,493.17	5.83
Total Activos:	2,083,212.87	100.00

- Las disponibilidades y equivalentes de caja registradas al 31 de diciembre de 2009, corresponde al saldo que mantiene la Compañía en la cuenta corriente del Banco del Pichincha, por un valor de \$ 39,252.32 y un saldo en caja por \$ 400.00.
- El exigible de la Compañía, representa el 88.53 % del activo total, conformado básicamente por:

Detalle	Valor US \$
Anticipo Trabajadores	13,459.29
Anticipo Proveedores	1,803.60
Cías. Relacionadas	1,829,104.33
SUMAN:	1,844,367.22

Como se puede observar los rubros más significativos constituyen las: Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas por concepto de servicios administrativos, representa el 99.17 % del exigible, según siguiente detalle:

ORGU	110,285.95
MARESA	196,517.42
MAREAUTO	496,944.27
KAWAMOTORS	134,154.97
ECUAENSAMBLES	532,195.77
MAZMOTORS	236,551.08
GPS TRACK	56,191.01
GRANADOCOMERC	8,971.33
MAREAUTO COL.	602.84

NIKKEI
DISREPUEST

56,607.69
32.00

Seguido de anticipos a trabajadores por el valor de \$ 13,459.29 que representa el 0.01 % del exigible.

Activo no Corriente: Representa el 5.83 % del activo total al 31 de diciembre de 2009 y está conformado principalmente por:

Activo Depreciable: Equipos de computación por un valor neto de US \$ 1,817.69.

Activo fijo en tránsito: por US \$ 19,048.60 Construcción de activos en curso US \$ 9,124.08, dando un total de US \$ 28,172.68; y:

Gasto Diferido neto: por el valor de US \$. 91,502.80.

4.2. PASIVOS.

Pasivo Corriente, representa el 47.40 % de los pasivos, está conformado por las siguientes cuentas:

Detalle	US \$	%
Proveedores	283,369.02	13.60
Cías. Relacionadas	269,293.75	12.93
Des. Ret. Nómina	16,007.66	0.77
Oblig. Fiscales	166,907.75	8.01
Otros Acreedores	37,858.30	1.82
15% Part. Trabaj.	95,802.61	4.59
Benef. Sociales	118,119.98	5.67
Pasivo Cte.	987,359.07	47.40
No Corriente	274,933.23	13.20
Total Pasivos:	1,262,292.30	60.59
Patrimonio	820,920.57	39.41
Total Pas. Patr.	2,083,212.87	100.00

Como se observa en el cuadro anteriormente señalado, los pasivos de mayor significación corresponden a: Proveedores, tanto locales por un valor de \$. 276,169.02, como del exterior por \$ 7,200.00; seguido de Compañías Relacionadas según detalle:

MARESA	\$ 246,637.09
MAREAUTO	\$ 41.25
Corp. MARESA	\$ 22,615.41
TOTAL	\$ 269,293.75

Otro rubro de mayor significación corresponde a las Obligaciones Fiscales por los siguientes conceptos: Impuesto al



12 MAYO 2010

OPERADOR 11

QUITO

valor agregado por \$ 57,286.37, Impuesto a la renta \$ 58,261.28, Retenciones en la fuente del impuesto a la renta \$ 20,595.54, Retenciones en la fuente de IVA por \$ 6,346.96; y, el Impuesto a la renta del personal \$ 34,417.60, valores que deberán ser cancelados en las fechas establecidas por el Servicio de Rentas Internas.

Los beneficios sociales registrados corresponden a provisiones por concepto de bono navideño por un valor de \$ 10,925.88, bono escolar por \$ 4,351.32, vacaciones del personal \$ 85,293.13, aportes patronales \$ 16,913.46 y fondos de reserva por \$ 636.19, valores que serán cancelados según fechas establecidas por Ley.

Otro rubro importante es el 15 % de Participación a Trabajadores, valor que deberá ser cancelado según fecha establecida por el Ministerio del Trabajo.

Pasivo no Corriente: Al 31 de diciembre del presente año, esta cuenta representa el 13.20 % del total de Pasivos de la Compañía, corresponden a Provisiones realizadas principalmente para jubilación patronal (\$ 194,452.57) y, desahucio (\$ 80,480.66).

4.3. PATRIMONIO.

El capital social suscrito y pagado es de US. \$ 5,000.00; dividido en cinco mil acciones, ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, dividido de la siguiente manera:

Corp. Maresa Holding	4,998 acciones
Susana Granda G.	1 acción
Francisco Cobo M.	1 acción

El Patrimonio de los Accionistas al 31 de diciembre de 2009, presenta un saldo neto de US\$ 820,920.57; equivalente al 39.41 % de las fuentes de financiamiento de los activos. El incremento con relación al ejercicio precedente obedece a los resultados obtenidos en el presente ejercicio económico.

5. - OPERACIONES DEL PERIODO:

Respecto de las operaciones de la

Compañía al 31 de diciembre de 2009, los ingresos generados tienen relación con Servicios del Centro Corporativo por asesoría en proyectos ABC, ERP, soporte tecnológico, fee corporativo y servicios administrativos para las empresas relacionadas. Un detalle de los mismos se muestra a continuación:

Compañía	Valor	%
MAREAUTO	524,405.99	16.70
MAZMOTORS	392,432.07	12.50
GPS TRACK	49,371.42	1.57
NIKKEI	100,598.12	3.20
KAWAMOTORS	121,459.92	3.87
ORGU	221,585.74	7.06
MARESA	1,155,783.79	36.80
ECUAENSAMBLES	523,743.44	16.68
Corp. MARESA H.	51,320.49	1.63
Total Ingresos:	3,140,700.98	100.00

De los ingresos registrados en el año 2009, se deduce que el 58.81 % corresponden a ingresos por servicios administrativos, esto es el valor de \$ 1,847,159.78; el 32.58 % por facturación de Fee Corporativo a varias de sus relacionadas cuyo valor asciende a \$ 1,023,157.74, solamente el 8.61 % a la implementación de proyectos, servicios tecnológicos, etc.

- Los gastos administrativos alcanzaron un monto de \$ 2,436,862.71. Los más significativos corresponden a:

Detalle	Valor	%
Costos Personal	2,039,736.47	83.70
Comunicaciones	25,344.75	1.05
Servicios	303,739.72	12.46
Impuestos, Tasas	10,755.69	0.44
Contribuciones		
Seguros, Deprec.	660.48	0.03
Gastos Generales	47,492.59	1.95
Otros Egresos	9,133.00	0.37
SUMAN:	2,436,862.71	100.00

- Los gastos operacionales ascienden a un valor de US \$ 65,154.18, equivalentes al 2.07 % de los ingresos del ejercicio analizado.
- Las operaciones antes referidas, generaron una utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores de \$ 638,684.09, que representa el 20.34 % de los ingresos obtenidos en el ejercicio económico 2009. La utilidad neta a disposición de

los Accionistas asciende a la suma de \$ 400,460.73.

6.- INDICADORES FINANCIEROS: A continuación se muestran los indicadores de solvencia, liquidez, endeudamiento y la tasa de retorno de capital, por el ejercicio económico analizado:

INDICES BASICOS	
De Solvencia	1.99
De Liquidez Inmediata	1.99
De Endeudamiento	60.59%
Tasa Retorno de Capital	48.78%

- Los indicadores de solvencia y liquidez miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, mediante los activos que se espera se conviertan en efectivo. El indicador de solvencia se encuentra en el 1.99, lo que indica que la Compañía está en capacidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de rápida liquidez.

El de liquidez inmediata o prueba ácida permite observar el grado con que los activos corrientes, sin considerar el inventario, permite cubrir las obligaciones de corto plazo.

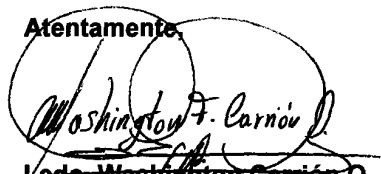
- El de endeudamiento, muestra el margen con que se han utilizado dineros de terceros, para la generación de los resultados del ejercicio. El riesgo se incrementa mientras más alto es el grado de apalancamiento financiero de una empresa, en el año 2009 este se ubicó en el 60.59 %, lo que representa que los acreedores han proporcionado dicho % del financiamiento de la empresa.
- Finalmente, la tasa de retorno del capital accionario, nos indica la utilidad por cada unidad de inversión de los accionistas en la empresa, descontado impuestos y provisiones de ley, en el presente caso el indicador es positivo debido a los buenos resultados obtenidos en el ejercicio económico.

7. - CONCLUSIÓN.

Del presente análisis se evidencia que los estados financieros elaborados por la Compañía, exponen razonablemente tanto la posición financiera al 31 de diciembre de 2009, como las operaciones realizadas.

Para finalizar, debo expresar mi agradecimiento a la Administración que me permitió realizar este informe, a los Señores Accionistas por la confianza depositada en mi persona.

Atentamente,


Ledo. Washington Carrión O.
CPA. 9288
COMISARIO PRINCIPAL

