

INFORME DEL COMISARIO PRINCIPAL DE LA EMPRESA QUE PRESENTA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2011

**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 2011.

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 del ejercicio analizado, se realizó 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 dicha revisión.

3.- OPINIÓN 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 S.A., 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 flujo de caja y cartera.

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

He revisado el balance general de MAREADVISOR S.A., al 31 de diciembre de 2011 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 se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Conforme a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, a partir del ejercicio 2011 se han preparado los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se

prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Según indica la Norma los balances del año 2010 también fueron preparados en base a NIFF para efectos de hacerlos comparativos.

En mi opinión, tanto el Balance General al 31 de diciembre de 2011, como el correspondiente estado de Pérdidas y Ganancias de MAREADVISOR S.A., han sido emitidos con apego a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), 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 69.73% del total de activos de la Compañía, está conformado básicamente por:

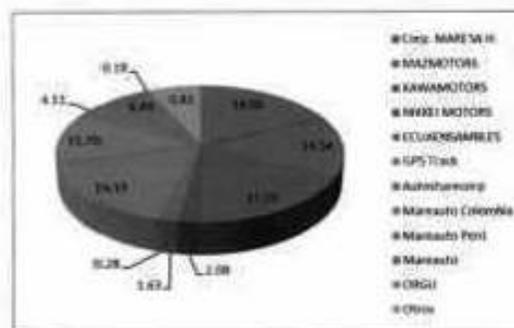
Detalle	US \$	%
Disponible	150,210	10.73
Ctas. Relacionadas	594,400	52.53
Otras Ctas. x Cobrar	20,763	1.48
Imp. x Recuperar	87,633	6.26
Proyectos / Desarr.	116,811	8.34
Activo Corriente:	969,817	69.27
Activo No Corriente	430,268	30.73
Total Activos:	1,400,085	100.00

- Las disponibilidades y equivalentes de caja registradas al 31 de diciembre de 2011, corresponde a depósitos a la vista que mantiene la Compañía en la cuenta corriente del Banco del Pichincha, por un valor de \$ 149,810 y un saldo de efectivo en caja por \$ 400.
- Las cuentas por cobrar a Compañías Relacionadas, representa el 52.53% del activo total, conformado por:

Detalle	Valor US \$
Corporación Maresa H.	107,368
Mazmotors S.A.	86,429
Kawamotors S.A.	104,542
Nikkei Motors S.A.	12,346
Ecuasambles S.A.	9,697
GPS Track S.A.	1,635
Autosaherecorp S.A.	98,121
Mareauto Colombia Ltda.	69,557
Mareauto Perú S.A.	24,447

Mareauto S.A.	38,587
Comercial Orgu S.A.	1,075
Otros Relacionados	40,596
SUMAN:	594,400

En el siguiente gráfico se puede apreciar el porcentaje de participación en las cuentas por cobrar de cada una de las partes relacionadas; Los más importantes corresponden a las cuentas por cobrar a Casa Matriz con el 18.06%, le siguen las relacionadas Kawamotors 17.59%, Autosaherecorp 16.51%, Mazmotors con el 14.54% y Mareauto Colombia con el 11.70%.



Otro rubro importante dentro del Activo Corriente corresponde a Impuestos por Recuperar al 31 de diciembre de 2011, este saldo se desglosa como sigue:

Retenciones en la Fuente:	\$ 54,165
Impuesto al valor Agregado:	\$ 33,468
SUMAN:	\$ 87,633

Finalmente la cuenta de Proyectos en Desarrollo registrada al cierre del ejercicio económico corresponde a:

Autos FIAT:	\$ 38,850
Autos Chinos:	\$ 77,961
SUMAN:	\$ 116,811

Activo no Corriente:

Representa el 30.73% del activo total está conformado por:

Detalle	Valor \$	%
Activos Fijos	393,632	91.49
Activo Intangible	24,819	5.77
Impt. Renta Diferido	11,817	2.74
SUMAN:	430,268	100.00

Activo Fijo Depreciable: Conformado por las siguientes cuentas:

Detalle	US \$
Muebles y Enseres	56,179
Equipo de Oficina	44,979
Equipo de Cómputo	99,466
Software	162,636
Vehículos	13,391
Construcciones en Curso	154,006
(-) Depreciación Acumulada	(137,025)
Activo Fijo Neto:	393,632

El Activo Intangible de la Compañía es de \$ 24,819 con el 5.77% del total de activos.

El movimiento de la cuenta de Impuesto a la Renta Diferido se resume a continuación:

	US \$.
Al 1 de enero de 2010	8,490
Débito a resultados por impuestos diferidos	(1,475)
Al 31 de diciembre de 2010	7,015
Crédito a resultados por impuestos diferidos	4,802
Al 31 de diciembre de 2011	11,817

4.2. PASIVOS.

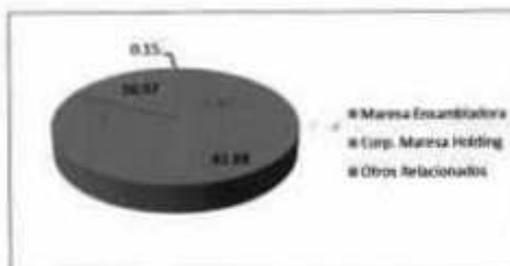
Pasivo Corriente: Representa el 66.52% de los pasivos, este grupo al 31 de diciembre de 2010 está conformado por las siguientes cuentas:

Detalle	US \$	%
Proveedores	335,490	23.96
Cías. Relacionadas	355,115	25.37
Impuestos x pagar	76,195	5.44
Provisiones	164,508	11.75
Pasivo Corriente	931,308	66.52
Pasivo no Corriente		
Provisiones Beneficios empleados	235,563	16.82
Total Pasivos	1,166,871	83.34
Patrimonio	233,214	16.66
Total pasivo y patrimonio	1,400,085	100.00

El pasivo corriente de mayor significación corresponden a: Cuentas por pagar a Compañías Relacionadas según detalle:

Relacionada	Valor \$
Maresa Ensambladora	294,332
Corp. Maresa Holding	60,258
Otros relacionados	525
SUMAN:	355,115

En el siguiente gráfico se puede apreciar porcentualmente la significación de estas obligaciones:



El siguiente rubro en importancia son las cuentas por pagar a Proveedores y otras cuentas por pagar según detalle:

Proveedores	106,773
Otras Cuentas por pagar	228,717
SUMAN:	335,490

Las Provisiones por beneficios sociales registrados corresponden a la participación laboral del año (\$31,150) año 2010 (\$79,659), décimo tercero y cuarto sueldos, vacaciones, entre otros, presentaron el siguiente movimiento:

	US \$
Saldo Inicial	228,233
Incrementos ejercicio	1,845,121
Pagos, utilizaciones, otros	-1,908,846
Saldo Final	164,508

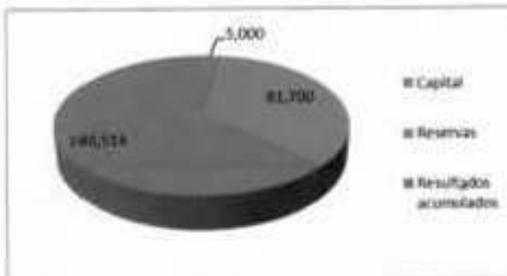
Pasivo no Corriente: Al 31 de diciembre del presente año, esta cuenta representa el 16.82% del total de Pasivos y Patrimonio de la Compañía, corresponden a Provisiones realizadas principalmente para jubilación patronal por \$157,992 y, desahucio \$ 77,570.

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, conformado 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 2011, presenta un saldo neto de US\$ 233,214; equivalente al 16.66% de las fuentes de financiamiento de los activos. Conformado de la siguiente manera:



5. - OPERACIONES DEL PERIODO:

Respecto de las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, los ingresos generados tienen relación con Servicios de Asesoría Gerencial prestados por el Centro Corporativo para las empresas relacionadas.

Un detalle de dichos ingresos se muestra a continuación:

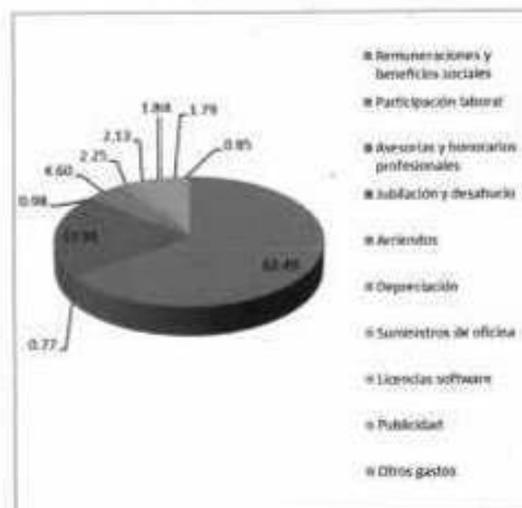
Compañía	Valor	%
AUTOSHERECORP	255,188	6.35
COMERAUT	14,000	0.35
COM. ORGU	11,754	0.28
ECUENSAMBLES	9,544	0.24
GPS TRACK	84,782	2.11
GRANADOCOMERC	84,053	2.09
MARESA COLOMBIA	10,024	0.25
CORP. MARESA H.	94,669	2.36
MAREAUTO COLOM.	33,282	0.83
MAREAUTO PERU	24,447	0.61
KAWAMOTORS	80,357	1.99
MAREAUTO	551,860	13.73
MARESA	1,892,891	47.09
MAZMOTORS	698,863	17.39
NIKKEI MOTORS	152,863	3.80
VALUEADVISOR	20,879	0.52
Total Ingresos:	4,019,458	100.00

- Los gastos administrativos alcanzaron un monto de \$ 3'843,308 representan el 95.62% de los ingresos generados, éstos agrupados por su naturaleza son los siguientes:

Detalle	Valor
Remuneraciones y beneficios sociales	2,511,686
Participación laboral	31,150
Asesorías y honorarios profesionales	720,045
Jubilación y desahucio	39,480
Arriendos	184,728
Depreciación	90,380
Suministros de oficina	85,460
Licencias software	74,135
Publicidad	72,130

Otros gastos	34,114
SUMAN:	3,843,308

El porcentaje de participación de los gastos administrativos sobre el total de ingresos generados en 2011, se puede apreciar en el siguiente gráfico:



- Las operaciones antes referidas, generaron una utilidad antes de impuesto a la renta de \$ 176,517, que representa el 4.38% de los ingresos obtenidos en el ejercicio económico 2011. La utilidad neta a disposición de los Accionistas asciende a la suma de \$ 148,055.

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 BÁSICOS	
De Solvencia	1.04
De Liquidez Inmediata	1.04
De Endeudamiento	83.34%
Tasa Retorno de Capital	63.48%

- 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 1.04, 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. La Compañía no registra inventarios en sus estados financieros.

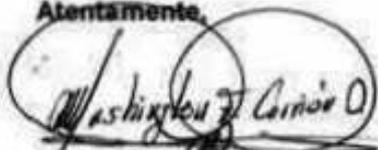
- El de endeudamiento, muestra el margen con que se han utilizado dineros de terceros, para la generación de los resultados del ejercicio. El riesgo se incrementa mientras más alto es el grado de apalancamiento financiero de una empresa, en el año 2011 este se ubicó en el 83.34%, lo que significa que los acreedores han proporcionado dicho porcentaje 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 resultados obtenidos en el ejercicio económico analizado.

6. - 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 2011, 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,



Ldo. Washington Carrion O.
CPA. 9288
COMISARIO PRINCIPAL