

INFORME DEL COMISARIO PRINCIPAL DE LA EMPRESA QUE PRESENTA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

**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 2012.

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 2012 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 estos estados financieros basado en mi revisión.

En mi 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).

5.- ASPECTOS FINANCIEROS:

5.1.- ACTIVOS.

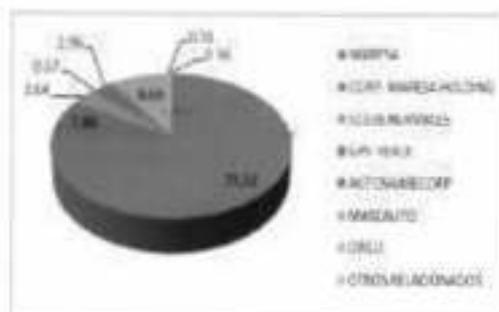
Activo Corriente: Representa el 87.76% del total de activos de la Compañía, está conformado básicamente por:

Detalle	US \$	%
Disponible	150,462	3.72
Ctas. x Cobrar Com.	42,852	1.06
Ctas. Relacionadas	3,138,865	77.70
Otras Ctas. x Cobrar	5,099	0.13
Anticipo Proveedores	37,118	0.92
Imp. x Recuperar	54,165	1.34
Proyectos / Desarr.	116,811	2.89
Activo Corriente:	3,545,372	87.76
Activo No Corriente	494,285	12.24
Total Activos:	4,039,657	100.00

- Las disponibilidades y equivalentes de caja registradas al 31 de diciembre de 2012, corresponde a depósitos a la vista que mantiene la Compañía en la cuenta corriente del Banco del Pichincha, por un valor de \$ 149,862 y un saldo de efectivo en caja por \$ 600, mismos que en su conjunto representan el 3.72% del activo total.
- Las cuentas por cobrar a Compañías Relacionadas, representa el 77.70% del total de activos, conformado por los siguientes rubros:

Detalle	Valor US \$
MARESA	2,364,044
CORP. MARESA HOLD.	246,789
ECUAENSAMBLES	114,335
GPS TRACK S.A.	20,891
AUTOSHERECORP S.A.	92,971
MAREAUTO S.A.	272,619
ORGU S.A.	15,896
OTROS RELACIONADOS	11,320
SUMAN:	3,138,865

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 MARESA Ensambladora con el 75.32%, MAREAUTO S.A. con el 8.69%, Casa Matriz con el 7.86%, y ECUENSAMBLES con el 3.64%.



- Otro rubro importante dentro del Activo Corriente corresponde a la cuenta de Proyectos en Desarrollo registrada al cierre del ejercicio económico, saldo que con relación al año 2011 no ha tenido variación alguna, este saldo corresponde a:

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

- Finalmente, los Impuestos por Recuperar al 31 de diciembre de 2012, corresponde a los remanentes de retenciones de impuestos aplicados en la determinación del Impuesto a la renta del año 2011:

Retenciones en la Fuente: \$ 54,165

Activo no Corriente:

Representa el 12.24% del activo total está conformado por:

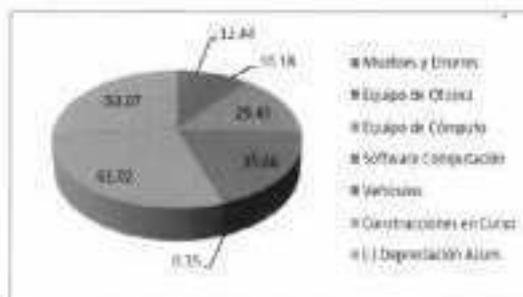
Detalle	Valor \$	%
Activos Fijos	459,639	92.99
Activo Intangible	22,061	4.46
Imp. Renta Diferido	12,585	2.55
SUMAN:	494,285	100.00

Activo Fijo Depreciable: Conformado por las siguientes cuentas:

Detalle	US \$
Muebles y Enseres	57,165
Equipo de Oficina	46,814
Equipo de Cómputo	135,253
Software	182,298
Vehículos	1,600
Construcciones en Curso	280,459
(-) Depreciación Acumulada	(243,950)
Activo Fijo Neto:	459,639

En el siguiente gráfico se aprecia la participación de cada grupo de activos con

relación al valor total en libros del activo fijo:



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

	US \$.
Al 1 de enero de 2011	7,015
Crédito a resultados por impuestos diferidos	4,802
Al 31 de diciembre de 2011	11,817
Crédito a resultados por impuestos diferidos	768
Al 31 de diciembre de 2012	12,585

4.2. PASIVOS.

Pasivo Corriente: Representa el 58.96% del total de pasivos y patrimonio, este grupo al 31 de diciembre de 2012 está conformado por las siguientes cuentas:

Detalle	US \$	%
Proveedores	866,528	21.45
Clas. Relacionadas	381,310	9.44
Impuestos x pagar	722,495	17.89
Provisiones	411,292	10.18
Pasivo Corriente	2,381,625	58.96
Pasivo no Corriente		
Provisiones Beneficios empleados	257,304	6.37
Total Pasivos	2,638,929	65.33
Patrimonio	1,400,728	34.87
Total pasivo y patrimonio	4,039,657	100.00

- Las obligaciones de mayor significación corresponde a Cuantías por Pagar a Proveedores, cuya composición es la siguiente:

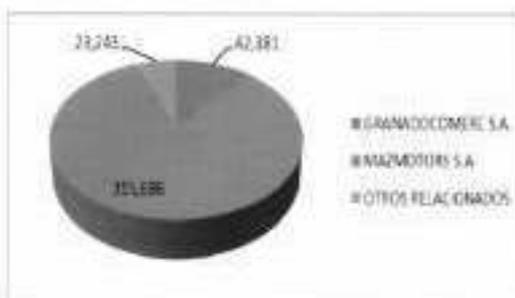
- Proveedores:	\$ 275,154
- Otras Ctas. x Pagar:	\$ 591,374
Suman:	\$ 866,528

El saldo de otras cuentas por pagar corresponde a liquidaciones de gastos a empleados y otras cuentas menores.

- Los Impuestos por pagar al 31 de diciembre de 2012 se presenta a continuación:

Detalle	US \$	%
Impuesto al valor agregado	314,701	43.56
Impuesto renta Emp.	214,466	29.68
Retención fuente IR	70,392	9.75
Retención fuente IVA	88,317	12.22
Impuesto renta Pers.	34,619	4.79
SUMAN:	722,495	100.00

- El saldo de la cuenta de Provisiones, corresponde principalmente a la participación laboral del año, y beneficios sociales como décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y otros conceptos menores.
- Finalmente, las cuentas por pagar a compañías relacionadas se aprecia en el siguiente gráfico:



Pasivo no Corriente: Al 31 de diciembre del año 2012, esta cuenta representa el 6.37% del total de Pasivos y Patrimonio de la Compañía, corresponden a Provisiones realizadas principalmente para jubilación patronal por \$193,993 y desahucio por el valor de \$ 63,311.

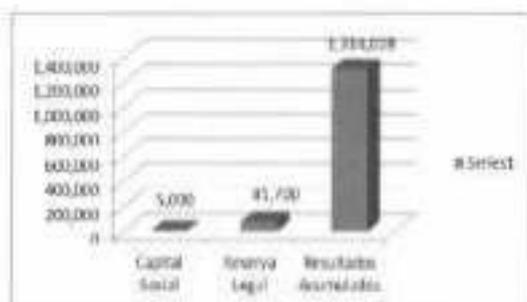
4.3. PATRIMONIO.

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 cada una, 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

saldó neto de US \$1,400,728; equivalente al 34.67% 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 2012, los ingresos generados tienen relación con Servicios de Asesoría Gerencial prestados por el Centro Corporativo para sus subsidiarias.

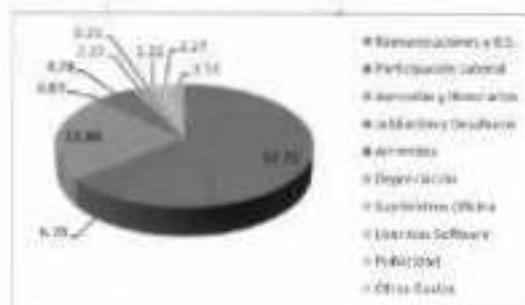
Un detalle del Estado de Resultados se muestra a continuación:

Detalle	US \$	%
Ingresos	6,412,591	100.00
Gastos Administrativos	-4,706,966	73.40
Utilidad Bruta	1,705,625	26.60
Otros (egreso) ingresos, neto	-31,110	0.49
Utilidad antes de impuestos	1,674,515	26.11
Impuesto a la Renta	-363,749	5.67
Utilidad Neta	1,310,766	20.44

- Los gastos administrativos representan el 73.40% de los ingresos generados, éstos agrupados por su naturaleza son los siguientes:

Detalle	Valor
Remuneraciones y beneficios sociales	2,761,901
Participación laboral	295,503
Asesorías y honorarios profesionales	1,072,978
Jubilación y desahucio	38,878
Arriendos	224,805
Depreciación	106,925
Suministros de oficina	11,584
Licencias software	61,516
Publicidad	106,747
Otros gastos	71,129
SUMAN:	4,706,966

El porcentaje de participación de los gastos administrativos en 2012, se aprecia en el siguiente gráfico:



- Las operaciones antes referidas, generaron una utilidad antes de impuesto a la renta de \$1,674,515, que representa el 26.11% de los ingresos obtenidos en el ejercicio económico 2012. La utilidad neta a disposición de los Accionistas asciende a la suma de \$ 1,310,766.

6.- INDICADORES FINANCIEROS:

A continuación se muestran los indicadores de solvencia, liquidez, endeudamiento, la tasa de retorno de capital y el capital de trabajo, por el ejercicio económico analizado:

INDICES BÁSICOS	
De Solvencia	\$ 1.49
De Liquidez Inmediata	\$ 1.49
De Endeudamiento	65.32%
Tasa Retorno de Capital	93.58%
Capital de Trabajo	\$ 1,163,747

- 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 \$1.49, 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 indicador 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 2012 este se ubicó en el 65.32%, lo que significa que los acreedores han proporcionado dicho porcentaje del financiamiento de la empresa.
- 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 este indicador se ubica en el 93.58%, debido a los resultados obtenidos en el ejercicio económico analizado.
- Finalmente, el capital de trabajo nos muestra los recursos libres que tiene la empresa para cubrir sus necesidades operacionales

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 2012, 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,



Lcdo. Washington-Carrión O.
CPA. 9288
COMISARIO PRINCIPAL