

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Mareadvisor S.A. (la Compañía) fue constituida en la ciudad de Quito el 7 de junio del 2007. Se dedica a la prestación de todo tipo de servicios de asistencia técnica y asesoría en el área tributaria, financiera, contable, legal, inmobiliaria, agrícola, de mercados y comercial para todo tipo de personas naturales y jurídicas, nacionales o extranjeras. La Compañía es subsidiaria directa de Corporación Maresa Holding S.A., entidad ecuatoriana que posee el 99.96% de su capital social.

La oficina de la Compañía está ubicada en Av. de los Granados E11-67 y las Hiedras, en la ciudad de Quito.

Las actividades de la compañía corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios de asesoría gerencial a las entidades que conforman el Grupo de empresas Corporación Maresa, en consecuencia, sus resultados dependen fundamentalmente de las transacciones realizadas con dichas entidades, con base en los términos definidos para tales efectos (ver Notas 12 y 17).

1.2 Primeros estados financieros con arreglo a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de octubre del 2012 del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado básicamente bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de otros resultados integrales	1 de julio de 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero de 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero de 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2015

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo

Incluye el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no presenta activos financieros mayores a 12 meses.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no presenta pasivos financieros mayores a 12 meses.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la prestación de servicios técnicos especializados

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues son exigibles por la Compañía en el corto plazo y no devengan intereses.

- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a trabajadores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago por transacciones comerciales por servicios recibidos. Son exigibles por el deudor en cualquier momento, no devengan interés y se registran a su valor nominal que al equivalente a su costo amortizado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

La depreciación de activos fijos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil. Debido al tipo de operaciones de la Compañía no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de cómputo y software	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.6 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada de 10 años.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.6 Proyectos en desarrollo

La Compañía reconoce los proyectos en desarrollo como activos intangibles generados internamente, ya que surgen de la fase de desarrollo y la Compañía puede demostrar que (i) es posible completar la

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o venta, (ii) su intención de completar el activo intangible para usarlo o venderlo, (iii) su capacidad para utilizar o vender el activo intangible, (iv) la forma en que el activo intangible va a generar beneficios económicos en el futuro, (v) la disponibilidad de recursos técnicos y financieros para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible y (vi) su capacidad para medir, de forma fiable, los desembolsos atribuibles al activo intangible durante su desarrollo.

Los costos de los proyectos en desarrollo son cargados a los resultados del ejercicio una vez que éstos han sido completados y comercializados.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente -

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado como anticipo mínimo del Impuesto a la renta y, el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables, respectivamente.

Impuesto a la renta diferido -

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El Impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.9 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador beneficiará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada año de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de la venta de los servicios de asesoría prestados, neto de impuestos a las ventas. Se reconocen en el periodo contable en el que se prestan con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.13 Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados por aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo deudor, podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

siguientes conceptos:

- **Activos fijos y activos intangibles:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año (*Notas 2.5 y 2.6*).
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (*Nota 2.9*).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Mareadvisor S.A., deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010, la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, ninguna de los cuales resultó aplicable dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía y composición de sus estados financieros.

4.2 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

MAREADVISOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

4.2.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del <u>2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Total patrimonio según NEC		428,396	820,921
Provisión por jubilación patronal y desahucio	(a)	(74,689)	84,665
Activos fijos	(b)	(7,670)	(821)
Impuesto a la renta diferido	(c)	(1,475)	8,490
Otros menores		<u>(6,214)</u>	<u>(2,743)</u>
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	89,591
Efecto de las NIIF en el año 2010		(90,048)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>89,591</u>	-
Total patrimonio según NIIF		<u>427,939</u>	<u>910,512</u>

4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el <u>31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		342,780
Provisión por jubilación patronal y desahucio	(a)	(74,689)
Activos fijos	(b)	(7,670)
Impuesto a la renta diferido	(c)	(1,475)
Otros menores		<u>(6,214)</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>(90,048)</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>252,732</u>

(a) Provisión por jubilación patronal y desahucio

Los pasivos registrados por la compañía de acuerdo a NEC fueron estimados utilizando criterios tributarios. Para ajustar dichos saldos a lo requerido por las NIIF, la Administración obtuvo nuevos cálculos actuariales que consideraron el método de "Crédito unitario proyectado" e incluyeron todos los beneficios de los trabajadores y los incrementos salariales determinados año a año. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un aumento patrimonial de US\$84,665 y un mayor cargo a resultados del 2010 de US\$74,689.

(b) Activos fijos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía consideró que el valor en libros de sus activos fijos a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial; sin embargo la Compañía recalculó la depreciación utilizando nuevas vidas útiles y valores residuales.

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

La aplicación del concepto antes señalado generó una disminución patrimonial de US\$821 y un mayor cargo por US\$7,670 a los resultados integrales del 2010 por concepto de depreciación y por el envío a resultados de bienes que no cumplan con los criterios de activación.

(c) *Impuestos diferidos*

El ajuste conciliatorio del impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF, generó un aumento patrimonial de US\$8,490 y un mayor cargo a los resultados del 2010 de US\$1,475 relacionado fundamentalmente con la homologación de vidas útiles realizado sobre los activos fijos.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El departamento financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de la Compañía de acuerdo con las políticas aprobadas por la Presidencia. Dicho departamento identifica, evalúa y administra los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía y proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

(a) *Riesgo de mercado (precio y concentración):*

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con los contratos de servicios técnicos especializados efectuados con sus compañías relacionadas, con quienes tiene contratos anuales cuya renovación en general es automática a menos que una de las partes notifique su terminación.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de crédito están estrechamente relacionadas con el nivel de riesgo que la Compañía está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

proyectados para un periodo de doce meses.

El análisis de liquidez de los pasivos financieros indica que tienen vencimiento de menos de un año

(d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es proteger el principio en marcha de sus operaciones.

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía ha generado flujos de efectivo suficientes para atender sus obligaciones, por lo que no ha sido necesario considerar estrategias de apalancamiento.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

La Compañía mantiene todos sus instrumentos financieros a corto plazo, a continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del <u>2011</u>	Al 31 de diciembre del <u>2010</u>	Al 1 de ener del <u>2010</u>
Activos financieros medidos al costo			
Efectivo	<u>150,210</u>	<u>53,650</u>	<u>39,650</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	594,400	969,898	1,632,58
Otras cuentas por cobrar	<u>20,113</u>	<u>219</u>	<u>13,46</u>
Total activos financieros	<u><u>764,723</u></u>	<u><u>1,023,767</u></u>	<u><u>1,685,69</u></u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Proveedores y otras cuentas por pagar	318,990	143,213	321,22
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>371,615</u>	<u>451,758</u>	<u>72,77</u>
Total pasivos financieros	<u><u>690,605</u></u>	<u><u>594,971</u></u>	<u><u>394,00</u></u>

Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

MAREADVISOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

7. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2011	2010
Remuneraciones y beneficios sociales	2,511,686	2,172,227
Participación laboral	31,150	79,659
Asesorías y honorarios profesionales	720,045	900,642
Jubilación patronal y desahucio	39,480	62,350
Arriendos	184,728	130,826
Depreciación	90,380	46,040
Suministros de oficina	85,460	61,528
Licencias de software	74,135	196,369
Publicidad	72,130	65,744
Otros gastos	34,114	6,081
	<u>3,843,308</u>	<u>3,721,466</u>

8. EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	400	400	400
Bancos (1)	<u>149,810</u>	<u>53,250</u>	<u>39,252</u>
	<u>150,210</u>	<u>53,650</u>	<u>39,652</u>

(1) Comprende depósitos a la vista en Banco Pichincha C.A., con calificación de riesgo de AAA-.

9. ACTIVOS FIJOS

El movimiento y los saldos de activos fijos se presentan a continuación:

R.S.A.

CANTIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERIODO DE 2011

(en dólares estadounidenses)

Descripción	Vehículos	Muebles y enseres	Equipo de oficina	Equipo de computo	Software	Construcciones en curso	Total
2010	-	-	-	1,793	91,360	28,124	121,277
Alada	-	-	-	(139)	(466)	-	(605)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,654</u>	<u>90,894</u>	<u>28,124</u>	<u>120,672</u>
	-	17,764	11,489	71,432	66,790	112,799	280,274
	-	-	-	-	-	(27,834)	(27,834)
	-	(535)	(489)	(12,012)	(33,004)	-	(46,040)
de diciembre del 2010	-	17,229	11,000	61,074	124,680	113,089	327,072
del 2010	-	17,764	11,489	73,225	158,150	113,089	373,717
Alada	-	(535)	(489)	(12,151)	(33,470)	-	(46,645)
	<u>-</u>	<u>17,229</u>	<u>11,000</u>	<u>61,074</u>	<u>124,680</u>	<u>113,089</u>	<u>327,072</u>
	13,391	38,415	33,490	26,241	4,486	40,917	156,940
	(579)	(4,819)	(2,106)	(29,016)	(53,860)	-	(90,380)
de diciembre del 2011	12,812	30,825	42,384	58,299	75,306	154,006	393,632
del 2011	13,391	36,179	44,979	99,466	162,636	154,006	530,657
Alada	(579)	(5,354)	(2,595)	(41,167)	(87,330)	-	(137,025)
	<u>12,812</u>	<u>30,825</u>	<u>42,384</u>	<u>58,299</u>	<u>75,306</u>	<u>154,006</u>	<u>393,632</u>

MAREADVISOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

10. PROYECTOS EN DESARROLLO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proyecto ABC Costing	-	-	74,957
Proyecto Financiamiento	-	112,572	-
Proyecto Seguros	-	50,256	-
Proyecto Autos usados	-	11,807	-
Proyecto FIAT	38,850	-	-
Proyecto Autos chinos	77,961	-	-
	<u>116,811</u>	<u>174,635</u>	<u>74,957</u>

11. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores	90,273	1,960	283,369
Otras cuentas por pagar	228,717	141,253	37,857
	<u>318,990</u>	<u>143,213</u>	<u>321,226</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo expuesto en la Nota 18 – Contratos suscritos, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

MAREADVISOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Servicios de asesoría gerencial (1)</u>				
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Cliente relacionado	Comercial	1,892,891	2,360,7
Mazmotos S.A.	Cliente relacionado	Comercial	698,863	615,4
Mareauto S.A.	Cliente relacionado	Comercial	551,860	463,7
Comercial Orgu S.A.	Cliente relacionado	Comercial	11,754	(12,9
Autosharecorp S.A.	Cliente relacionado	Comercial	255,188	216,1
Nikkei Motors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	152,863	180,6
Subensam bles Autom otos del Ecuador S.A. Ecuensam bles	Cliente relacionado	Comercial	9,544	133,5
Kawam otos S.A.	Cliente relacionado	Comercial	80,357	78,3
GPS Track S.A.	Cliente relacionado	Comercial	84,782	77,3
Comeraut S.A.	Cliente relacionado	Comercial	14,000	5,3
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	Cliente relacionado	Comercial	84,053	2,1
Corporación Maresa Holding	Cliente relacionado	Comercial	94,669	
Mareauto Colombia	Cliente relacionado	Comercial	33,282	
Mareauto Perú	Cliente relacionado	Comercial	24,447	
Valueadvisor S.A.	Cliente relacionado	Comercial	20,879	6,1
Maresa de Colombia Ltda.	Cliente relacionado	Comercial	10,024	
			<u>4,019,458</u>	<u>4,127,4</u>

- (1) Corresponde a servicios técnicos especializados prestados por la Compañía con base a los contratos suscritos con las entidades que conforman el Grupo de empresas Corporación Maresa, ver Nota

VISOR S.A.

APLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE DE 2011

(en dólares estadounidenses)

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre		1 de enero
			2011	2010	2010
<u>deudas a compañías relacionadas</u>					
Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Cliente relacionado	Comercial	-	351,965	-
Maresa Holding S.A.	Accionista de la Compañía	Comercial	107,368	-	-
A.	Cliente relacionado	Comercial	86,429	218,177	236,551
A.	Cliente relacionado	Comercial	104,542	144,377	134,155
S.A.	Cliente relacionado	Comercial	12,246	102,424	56,608
Automotores del Ecuador S.A. Ecuasamblas	Cliente relacionado	Comercial	9,697	50,691	532,196
V.	Cliente relacionado	Comercial	1,635	37,891	56,191
TP S.A.	Cliente relacionado	Comercial	98,121	28,240	-
Columbia Ltda.	Cliente relacionado	Comercial	69,557	-	-
Q S.A.	Cliente relacionado	Comercial	24,447	-	-
-	Cliente relacionado	Comercial	38,587	28,074	496,994
gu S.A.	Cliente relacionado	Comercial	1,075	-	110,286
adon			40,596	8,059	9,606
			<u>594,400</u>	<u>969,898</u>	<u>1,632,587</u>
<u>cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>					
ora de los Granados Granadocomere S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	-	82,669	-
s, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Proveedor relacionado	Comercial	294,332	-	50,120
Maresa Holding S.A.	Accionista de la Compañía	Comercial	60,258	26,010	22,615
A.	Proveedor relacionado	Comercial	-	1,052	-
"	Proveedor relacionado	Comercial	-	17,947	-
gu S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	-	9,231	-
S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	16,500	314,820	-
adon		Comercial	525	29	41
			<u>371,615</u>	<u>451,758</u>	<u>72,776</u>

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son el Vicepresidente Ejecutivo y los Directores. En la actualidad el Directorio está conformado por cuatro miembros nombrados por la Junta General de Accionistas.

Los costos por remuneraciones del Vicepresidente Ejecutivo y los miembros del Directorio se incluyen en el detalle de las principales transacciones con partes relacionadas.

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	33,264	108,623
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	(4,802)	679
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (1)	-	796
	<u>(4,802)</u>	<u>1,475</u>
	<u>28,462</u>	<u>110,098</u>

- (1) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

Conciliación contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

	2011	2010
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>207,667</u>	<u>531,062</u> (1)
Menos - Participación a los trabajadores	(31,150)	(79,659)
Menos - Ingresos exentos	(107,834)	-
Menos - Otras partidas conciliatorias	(95,317) (2)	(48,867) (2)
Más - Gastos no deducibles	<u>64,801</u> (3)	<u>29,258</u> (3)
	<u>(169,500)</u>	<u>(99,268)</u>
Base tributaria	38,167	431,794
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>9,160</u>	<u>108,623</u>
Impuesto a la renta definitivo	<u>33,264</u>	<u>108,623</u>
Menos - Crédito tributario	<u>87,429</u>	<u>89,802</u>
Crédito Tributario / Impuesto a la renta por pagar	<u>(54,165)</u>	<u>18,821</u>

- (1) Base según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- (2) Comprende principalmente remuneraciones y beneficios sociales a personal discapacitado.
- (3) Incluye principalmente los cargos efectuados en el año por multas y gastos no sustentados, no deducibles.

Situación fiscal -

Los años 2009 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Impuestos por recuperar -

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Retenciones en la fuente (1)	54,165	-	84,159
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (2)	<u>33,468</u>	<u>42,104</u>	-
	<u>87,633</u>	<u>42,104</u>	<u>84,159</u>

- (1) Corresponde principalmente a los remanentes de retenciones de impuestos aplicadas en la determinación del Impuesto a la renta de los años 2011 y 2010.
- (2) Corresponde al IVA del mes de diciembre generado en compras locales de bienes y servicios de la Compañía.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 se publicó en el Registro Oficial 583 La Ley de Fomento Ambiental y

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(10,642)	(6,175)	(7,015)
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(1,175)	(840)	(1,475)
	<u>(11,817)</u>	<u>(7,015)</u>	<u>(8,490)</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

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

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por activos fijos	Por jubilación patronal	Total
Impuestos diferidos activos:			
Al 1 de enero de 2010	(193)	(8,297)	(8,490)
(Crédito)/ débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,711)</u>	<u>3,186</u>	<u>1,475</u>
Al 31 de diciembre del 2010	(1,904)	(5,111)	(7,015)
(Crédito)/ débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(4,891)</u>	<u>89</u>	<u>(4,802)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>(6,795)</u>	<u>(5,022)</u>	<u>(11,817)</u>

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010
Utilidad del año antes del impuesto a la renta	176,517	362,829
Impuesto a la renta definitivo	<u>33,264</u>	<u>108,623</u>
Tasa efectiva	19%	30%

14. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	<u>228,233</u>	<u>1,845,121</u>	<u>(1,908,846)</u>	<u>164,508</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal(2)	<u>166,546</u>	<u>6,126</u>	<u>(14,680)</u>	<u>157,992</u>
Desahucio (2)	<u>85,509</u>	<u>33,354</u>	<u>(41,293)</u>	<u>77,570</u>
	<u>252,055</u>	<u>39,480</u>	<u>(55,973)</u>	<u>235,562</u>
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	<u>229,931</u>	<u>2,468,225</u>	<u>(2,469,923)</u>	<u>228,233</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal(2)	<u>126,761</u>	<u>39,785</u>	<u>-</u>	<u>166,546</u>
Desahucio (2)	<u>63,507</u>	<u>22,565</u>	<u>(563)</u>	<u>85,509</u>
	<u>190,268</u>	<u>62,350</u>	<u>(563)</u>	<u>252,055</u>

(1) Incluye principalmente el saldo por pagar a los empleados por concepto de participación laboral del año por US\$31,150 (2010: US\$79,659) y beneficios tales como décimo tercer y décimo cuarto sueldos, vacaciones, entre otros.

(2) Ver Nota 2.9 (b).

15. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 5,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

MAREADVISOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

16. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de la Reserva legal cubre el límite indicado y, en función de ello no fue necesario efectuar apropiaciones adicionales de utilidades a Reserva legal.

Facultativa

La Compañía destina parte de la utilidad neta del año a esta reserva, es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas. Véase estado de cambios en el patrimonio.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

17. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos pagados sobre utilidades de años anteriores	<u>342,780</u>	<u>735,305</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía mantiene dividendos pendientes de pago a sus accionistas por US\$60,275 y US\$26,010 respectivamente.

Durante el 2011 y 2010 se efectuó una declaración de dividendos por US\$342,780 y US\$735,305 que corresponde a US\$69 y US\$147 por acción, respectivamente.

18. CONTRATOS SUSCRITOS

(a) Contratos de prestación de servicios especializados

Los contratos que mantiene la Compañía para la prestación de servicios técnicos especializados de talento humano, finanzas, contraloría y auditoría interna, supply chain, tecnología, sistemas y marketing, se presentan a continuación:

MAREADVISOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	01/01/2011	31/12/2011
Mazm otors S.A.	01/01/2011	31/12/2011
Mareauto S.A.	01/01/2011	31/12/2011
Comercial Orgu S.A.	01/01/2011	31/12/2011
Autosharecorp S.A.	01/01/2011	31/12/2011
Nikkei Motors S.A.	01/01/2011	31/12/2011
Subensambles Autom otores del Ecuador S.A. Ecuensambles	01/01/2011	31/12/2011
Kawam otos S.A.	01/01/2011	31/12/2011
GPS Track	01/01/2011	31/12/2011
Comeraut S.A.	01/01/2011	31/12/2011
Granadocomere S.A.	01/01/2011	31/12/2011
Corporación Maresa Holding S.A.	01/01/2011	31/12/2011

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

