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 11 y 17).

1.2 Autorización de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de julio del 2013 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y 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. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 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 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard 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.

Los estados financieros se han preparado 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 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 en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 1	Enmienda, 'Adopción por primera vez' - Tratamiento de intereses de préstamos con el Gobierno.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Nuevas divulgaciones para facilitar la comparación entre entidades que preparan estados financieros bajo NIIF y aquellas que los preparan bajo Principios Americanos.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 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 su moneda funcional y de presentación.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos. Los sobregiros bancarios se muestran como pasivo corriente en el estado de situación financiera.

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 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 2012 y 2011, 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, 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.

(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.

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 comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la prestación de servicios técnicos especializados en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días

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

(iii) 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 2012 y 2011 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. 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:

Tipo de bienes	Número de años
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 producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o venta, (ii) su intensión 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 (iv) 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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) 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 2012 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. Para el año 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado, el valor determinado como anticipo mínimo puesto que fue mayor que el impuesto causado.

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 solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. 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 determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) 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 es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 8% para los años 2012 y 2011 anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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.

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.

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 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. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 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 contatos 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 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 2012 y 2011 la Compañía ha generado flujos de efectivo suficientes para atender sus obligaciones, por lo que no ha sido necesario considerar estrategias de apalancamiento.

5. 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:

	2012	2011
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	150,462	150,210
Cuentas por cobrar comerciales	42,852	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,138,865	594,400
Otras cuentas por cobrar	5,099	20,113
Total activos financieros	3,337,278	764,723
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Proveedores y otras cuentas por pagar	866,528	318,990
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	381,310	371,615
Total pasivos financieros	1,247,838	690,605

Valor razonable de instrumentos financieros -

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

6. GASTOS ADMINISTRATIVOS

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

	2012	2011
Remuneraciones y beneficios sociales	2,716,901	2,511,686
Participación laboral	295,503	31,150
Asesorías y honorarios profesionales	1,072,978	720,045
Jubilación patronal y desahucio	38,878	39,480
Arriendos	224,805	184,728
Depreciación	106,925	90,380
Suministros de oficina	11,584	85,460
Licencias de software	61,516	74,135
Publicidad	106,747	72,130
Otros gastos	71,129	34,114
	4,706,966	3,843,308

7. EFECTIVO

Composición:

	2012	2011
Efectivo en caja	600	400
Bancos (1)	149,862	149,810
	150,462	150,210

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

8. ACTIVOS FIJOS

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

Descripción	Vehículos	Muebles y enseres	Equipo de oficina	Equipo de cómputo	Software	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2011							
Costo histórico	-	17,764	11,489	73,225	158,150	113,089	373,717
Depreciación acumulada	-	(535)	(489)	(12,151)	(33,470)	-	(46,645)
Valor en libros	-	-	-	61,074	124,680	113,089	327,072
Movimiento 2011				-			
Adiciones	13,391	38,415	33,490	26,241	4,486	40,917	156,940
Depreciación	(579)	(4,819)	(2,106)	(29,016)	(53,860)	-	(90,380)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	12,812	33,596	31,384	58,299	75,306	154,006	393,632
Al 31 de diciembre del 2011							
Costo histórico	13,391	56,179	44,979	99,466	162,636	154,006	530,657
Depreciación acumulada	(579)	(5,354)	(2,595)	(41,167)	(87,330)	-	(137,025)
Valor en libros	-	50,825	42,384	58,299	75,306	154,006	393,632
Movimiento 2012							
Adiciones	-	986	1,835	35,787	20,151	127,335	186,094
Bajas	(11,791)	-	-	-	(489)	(882)	(13,162)
Depreciación	(1,021)	(5,684)	(4,643)	(38,440)	(57,137)	-	(106,925)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	(1,021)	46,127	39,576	55,646	38,320	281,341	472,801
Al 31 de diciembre del 2012							
Costo histórico	1,600	57,165	46,814	135,253	182,298	280,459	703,589
Depreciación acumulada	(1,600)	(11,038)	(7,238)	(79,607)	(144,467)	-	(243,950)
Valor en libros	-	46,127	39,576	55,646	37,831	280,459	459,639

9. PROYECTOS EN DESARROLLO

Composición:

	2012	2011
Proyecto FIAT	38,850	38,850
Proyecto autos chinos	77,961	77,961
	116,811	116,811

Con relación de estos proyectos, los mismos fueron comercializados a su valor nominal a su compañía relacionada Manufacturas Armadurías y Repuestos Ecuatorianos Marsa S.A. en el mes de abril del año 2013.

10. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2012	2011
Proveedores	275,154	90,273
Otras cuentas por pagar (1)	591,374	228,717
	866,528	318,990

(1) Corresponde a cuentas por pagar por liquidaciones de gastos a empleados y otras cuentas menores

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 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:

Compañía	Relación	Transacción	2012	2011
Servicios de asesoría gerencial (1):				
Manufacturas, Armadurías y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Cliente relacionado	Comercial	4,686,206	1,892,891
Maxmotors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	369,030	598,863
Maresauto S.A.	Cliente relacionado	Comercial	638,256	551,860
Comercial Orgis S.A.	Cliente relacionado	Comercial	21,751	11,754
Autosharecorp S.A.	Cliente relacionado	Comercial	385,801	255,188
Nikkei Motors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	39,419	152,863
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuaensambles	Cliente relacionado	Comercial	110,535	9,544
Kawamotos S.A.	Cliente relacionado	Comercial	65,331	80,357
GPS Truck S.A.	Cliente relacionado	Comercial	106,287	84,782
Consorsat S.A.	Cliente relacionado	Comercial	3,538	14,000
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	Cliente relacionado	Comercial	123,002	84,053
Corporación Maresa Holding	Cliente relacionado	Comercial	126,747	94,869
Maresauto Colombia	Cliente relacionado	Comercial	138,000	33,282
Maresauto Perú	Cliente relacionado	Comercial	90,000	24,447
Valueadvisor S.A.	Cliente relacionado	Comercial	-	20,879
Maresa de Colombia Ltda.	Cliente relacionado	Comercial	-	10,024
			6,022,401	4,019,458
Dividendos pagados:				
Corporación Maresa Holding S.A.	Accionistas	Dividendos	143,196	342,780
Pago a ejecutivos clave			761,142	888,998

(1) Corresponde a servicios técnicos especializados prestados por la Compañía con base en los contratos suscritos con las entidades que conforman el Grupo de empresas Corporación Maresa, ver Nota 17.

Sociedad	Relación	Transacción	2012	2011
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas				
Manufacturas, Armadurias y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Cliente relacionado	Comercial	2,364,044	-
Corporación Maresa Holding S.A.	Accionista de la Compañía	Comercial	246,789	107,368
Mazmotors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	-	86,429
Kawamotos S.A.	Cliente relacionado	Comercial	-	104,542
Nikkei Motors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	-	12,346
Sobensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuaensambles	Cliente relacionado	Comercial	114,335	9,697
GPS Track S.A.	Cliente relacionado	Comercial	20,891	1,635
AutoshareCorp S.A.	Cliente relacionado	Comercial	92,971	98,121
Mareauto de Colombia Ltda.	Cliente relacionado	Comercial	-	69,557
Mareauto Perú S.A.	Cliente relacionado	Comercial	-	24,447
Mareauto S.A.	Cliente relacionado	Comercial	272,619	38,587
Comercial Orgu S.A.	Cliente relacionado	Comercial	15,896	1,075
Otros relacionados			11,320	40,596
			3,138,865	594,400
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas				
Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	42,381	-
Manufacturas, Armadurias y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Proveedor relacionado	Comercial	-	294,332
Corporación Maresa Holding S.A.	Accionista de la Compañía	Dividendos	-	60,258
Mazmotors S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	315,686	-
Valueadvisor S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	-	16,500
Otros relacionados		Comercial	23,243	525
			381,310	371,615

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son el Director CFO, el Presidente Ejecutivo y los Directores de la compañía.

Los costos por remuneraciones de estos ejecutivos, se incluyen en el detalle de las principales transacciones con partes relacionadas.

Por otro lado, en la actualidad el Directorio está conformado por cuatro miembros nombrados por la Junta General de Accionistas.

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	2012	2011
Impuesto a la renta corriente:	364,517	33,264
Impuesto a la renta diferido:	(768)	(4,802)
	363,749	28,462

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 del 2012:

Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	1,970,018
Menos - Participación a los trabajadores	(295,503)
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,674,515
Menos - Ingresos exentos	(140,716)
Menos - Otras partidas conciliatorias	(10,522)
Más - Gastos no deducibles	61,579
Base tributaria	1,584,856
Tasa impositiva	23%
Impuesto a la renta causado	364,517

Cálculo del anticipo mínimo de Impuesto a la renta -

Durante el 2011 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendían a US$28,462. Este monto se presenta en el estado de resultados integrales como Impuesto a la renta definitivo.

Situación fiscal -

Los años 2009 al 2012 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Impuestos por recuperar -

Composición:

	2012	2011	
Retenciones en la fuente (1)	54,165	54,165	
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	-	33,468	(2)
	54,165	87,633	

(1) Corresponde principalmente a los remanentes de retenciones de impuestos aplicadas en la determinación del Impuesto a la renta de los años 2011.

(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 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 vehiculos 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:

	2012	2011
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	12,585	10,642
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	-	1,175
	12,585	11,817

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

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

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 del 2011	(1,904)	(5,111)	(7,015)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	(4,891)	89	(4,802)
Al 31 de diciembre del 2011	(6,795)	(5,022)	(11,817)
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	6,795	(7,563)	(768)
Al 31 de diciembre del 2012	-	(12,585)	(12,585)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Utilidad del año antes del impuesto a la renta	1,674,515	176,517
Impuesto a la renta definitivo	364,517	33,264
Tasa efectiva	22%	19%

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2012				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	164,508	1,280,784	(1,034,000)	411,292
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	157,993	47,816	(11,816)	193,993
Desahucio (2)	77,570	6,205	(20,464)	63,311
	235,563	54,021	(32,280)	257,304
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	228,233	1,845,121	(1,908,846)	164,508
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	166,546	6,127	(14,680)	157,993
Desahucio (2)	85,509	33,354	(41,293)	77,570
	252,055	39,481	(55,973)	235,563

(1) Incluye principalmente el saldo por pagar a los empleados por concepto de participación laboral del año por US$295,503 (2011: US$31,150) y beneficios tales como décimo tercer y décimo cuarto sueldos, vacaciones, entre otros.

(2) Ver Nota 2.9 (b).

14. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2012 y 2010 comprende 5,000 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

15. 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 2012 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.

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.

16. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2012 y 2011, 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:

	2012	2011
Dividendos pagados sobre utilidades de años anteriores	143,252	342,780

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene dividendos pendientes de pago a sus accionistas por US$60,258.

17. 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:

Sociedad	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento
Manufacturas, Armadurias y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	01/01/2012	31/12/2012
Mazmotors S.A.	01/01/2012	31/12/2012
Mareauto S.A.	01/01/2012	31/12/2012
Comercial Orgu S.A.	01/01/2012	31/12/2012
Autosharecorp S.A.	01/01/2012	31/12/2012
Nikkei Motors S.A.	01/01/2012	31/12/2012
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuaensambles	01/01/2012	31/12/2012
Kawamotos S.A.	01/01/2012	31/12/2012
GPS Track	01/01/2012	31/12/2012
Comeraut S.A.	01/01/2012	31/12/2012
Granadocomerc S.A.	01/01/2012	31/12/2012
Corporación Maresa Holding S.A.	01/01/2012	31/12/2012

Los presentes contratos fueron renovados por un año a partir del 1 de enero del 2013.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 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.

* * *