



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles

Quito, 28 de junio de 2013.

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasensambles  
Quito, 28 de junio de 2013

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasensambles al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Asunto que requiere énfasis*

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasensambles es una entidad de propósito específico cuyo objeto se describe en la Nota 1, por lo cual los estados financieros adjuntos están siendo incorporados en los estados financieros consolidados de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, que se emiten por separado.

*Otros asuntos*

6. Debido a que Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasensambles es subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz, preparados bajo Normas Internacionales de Información financiera y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Carlos R. Cruz*

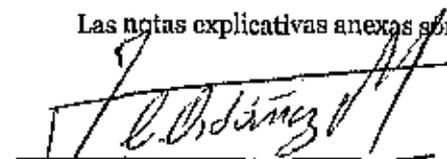
Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 25984

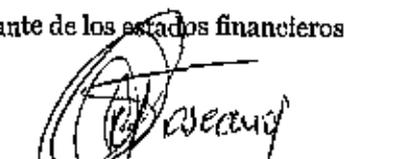
**SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| <b>ACTIVOS</b>                              | <b>Nota</b> | <b>2012</b>      | <b>2011</b>      |
|---|-------------|------------------|------------------|
| <b>Activos corrientes</b>                   |             |                  |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo         | 7           | 219,506          | 287,527          |
| Cuentas por cobrar comerciales              |             | 4,150            | 3,849            |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | 11          | 1,612,480        | 65               |
| Anticipos a proveedores                     | 8           | 792,525          | 221,047          |
| Impuestos por recuperar                     | 12          | 167,024          | 167,024          |
| Inventarios                                 | 9           | 2,048,565        | 1,316,265        |
| <b>Total activos corrientes</b>             |             | <b>4,844,250</b> | <b>1,995,777</b> |
| <b>Activos no corrientes</b>                |             |                  |                  |
| Activos fijos                               |             | 44,008           | 64,326           |
| Activos intangibles                         |             | 81,942           | 92,185           |
| Impuesto a la renta diferido                | 12          | 1,882            | 1,976            |
| <b>Total activos no corrientes</b>          |             | <b>127,832</b>   | <b>158,487</b>   |
| <b>Total activos</b>                        |             | <b>4,972,082</b> | <b>2,154,264</b> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

  
 Juan Carlos Ordoñez  
 Gerente General

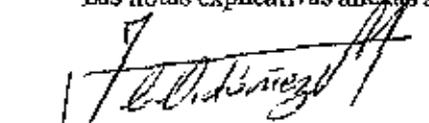
  
 Mario Toscano Terán  
 Contador General

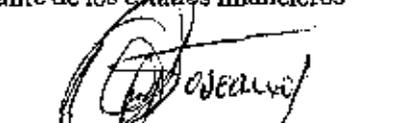
**SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                | <b>Nota</b> | <b>2012</b>      | <b>2011</b>      |
|--|-------------|------------------|------------------|
| <b>PASIVOS</b>                             |             |                  |                  |
| <b>Pasivos corrientes</b>                  |             |                  |                  |
| Proveedores y otras cuentas por pagar      | 10          | 1,723,112        | 1,067,911        |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | 11          | 120,470          | 323,441          |
| Impuestos por pagar                        |             | 607,271          | 30,755           |
| Provisiones                                | 13          | 364,875          | 32,619           |
| <b>Total pasivos corrientes</b>            |             | <b>2,815,728</b> | <b>1,454,726</b> |
| <b>Pasivos no corrientes</b>               |             |                  |                  |
| Provisiones por beneficios a empleados     | 13          | 10,661           | 9,263            |
| <b>Total pasivos</b>                       |             | <b>2,826,379</b> | <b>1,463,989</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                          |             |                  |                  |
| Capital social                             |             | 800              | 800              |
| Reservas                                   |             | 705,564          | 705,564          |
| Resultados acumulados                      |             | 1,439,339        | (16,089)         |
| <b>Total patrimonio</b>                    |             | <b>2,145,703</b> | <b>690,275</b>   |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>          |             | <b>4,972,082</b> | <b>2,154,264</b> |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

  
 Juan Carlos Ordóñez  
 Gerente General

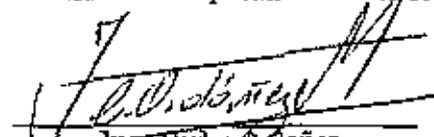
  
 Mario Toscano Terán  
 Contador General

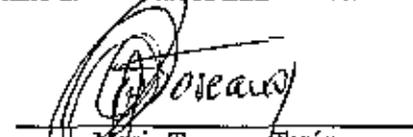
**SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|  | <u>Nota</u> | <u>2012</u>         | <u>2011</u>         |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos por ventas                                  |             | 19,756,651          | 13,422,743          |
| Costo de productos vendidos                          | 6           | <u>(17,200,602)</u> | <u>(12,502,505)</u> |
| Utilidad bruta                                       |             | <u>2,556,049</u>    | <u>920,238</u>      |
| Gastos administrativos                               | 6           | (808,748)           | (856,893)           |
| Otros ingresos, neto                                 |             | <u>145,101</u>      | <u>6,157</u>        |
|  |             | <u>(663,647)</u>    | <u>(850,736)</u>    |
| Utilidad operacional                                 |             | 1,892,402           | 69,502              |
| Gastos financieros, neto                             |             |                     |                     |
| Gasto interés  |             | (741)               | (50)                |
| Pérdida en cambio                                    |             | <u>(1,315)</u>      | <u>(904)</u>        |
|  |             | <u>(2,056)</u>      | <u>(954)</u>        |
| Utilidad antes del impuesto a la renta               |             | 1,890,346           | 68,548              |
| Impuesto a la renta                                  | 12          | <u>(434,918)</u>    | <u>(95,680)</u>     |
| Utilidad (pérdida) neta y resultado integral del año |             | <u>1,455,428</u>    | <u>(27,132)</u>     |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Juan Carlos Ordoñez  
 Gerente General

  
 Mario Toscano Terán  
 Contador General

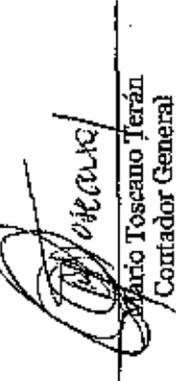
**SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
FOR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

|   | Nota | Capital social | Reservas |             | Resultados acumulados     |            | Total     |
|---|------|----------------|----------|-------------|---------------------------|------------|-----------|
|   |      |                | Legal    | Facultativa | Porción acción<br>de NFJF | Resultados |           |
| Saldo al 1 de enero del 2011  |      | 800            | 293.036  | 286.535     | 1043                      | 229.097    | 820.501   |
| Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 18 de agosto del 2011 |      | -              | -        | -           | -                         | -          | -         |
| Pago de dividendos  | 18   | -              | -        | -           | -                         | (103.094)  | (103.094) |
| Apropiación de reserva facultativa  |      | -              | -        | 126.003     | -                         | (126.003)  | -         |
| Pérdida neta y resultado integral del año                                 |      | -              | -        | -           | -                         | (27.132)   | (27.132)  |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011   |      | 800            | 293.036  | 412.538     | 1043                      | (27.132)   | 690.275   |
| Utilidad neta y resultado integral del año                                |      | -              | -        | -           | -                         | 14.55.438  | 14.55.438 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2012   |      | 800            | 293.036  | 412.538     | 1043                      | 1.428.296  | 2.145.703 |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
**Juan Carlos Ortúñez**  
 Gerente General

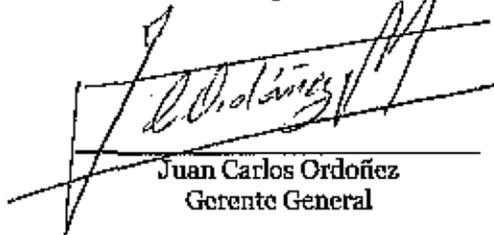
  
**Mario Toscano Terán**  
 Contador General

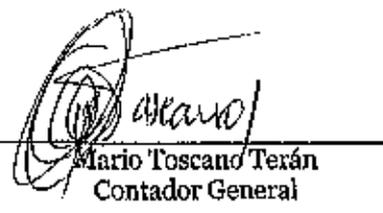
**SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

|   | Nota | 2012             | 2011             |
|---|------|------------------|------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>                 |      |                  |                  |
| Utilidad antes de impuesto a la renta                                     |      | 1,890,346        | 68,548           |
| <b>Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:</b> |      |                  |                  |
| Depreciación  |      | 20,318           | 20,948           |
| Amortización intangibles  |      | 10,243           | 10,243           |
| Provisiones varias  | 13   | -                | 333,760          |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio                            | 13   | 1,887            | 3,525            |
|   |      | <u>1,922,794</u> | <u>437,024</u>   |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                                      |      |                  |                  |
| Cuentas por cobrar comerciales  |      | (301)            | 612              |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas                               |      | (1,612,415)      | -                |
| Anticipos a proveedores   |      | (571,478)        | 377,667          |
| Impuesto por recuperar  |      | -                | 25,382           |
| Inventarios   |      | (732,300)        | 691,413          |
| Proveedores y otras cuentas por pagar                                     |      | 655,201          | (754,612)        |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas                                |      | (202,971)        | (27,581)         |
| Impuestos por pagar   |      | 141,692          | (110,389)        |
| Provisiones   |      | 332,256          | (383,739)        |
| Provisiones por beneficios a empleados                                    |      | (499)            | (1,106)          |
| (Efectivo neto utilizado) provisto por las actividades de operación       |      | <u>(68,021)</u>  | <u>254,671</u>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>            |      |                  |                  |
| Pago de dividendos  | 16   | -                | (103,094)        |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento              |      | <u>-</u>         | <u>(103,094)</u> |
| (Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo |      | (68,021)         | 151,577          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                     |      | <u>287,527</u>   | <u>135,950</u>   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                      |      | <u>219,506</u>   | <u>287,527</u>   |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Juan Carlos Ordoñez  
 Gerente General

  
 Mario Toscano Terán  
 Contador General