

pwc

2014 17 01 06 D 10425



MAREAUTO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas

Mareauto S.A.

Quito, 20 de mayo de 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Mareauto S.A., 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 Mareauto S.A. 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.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Mareauto S.A.
Quito, 20 de mayo de 2013



Opinión

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

Otros asuntos

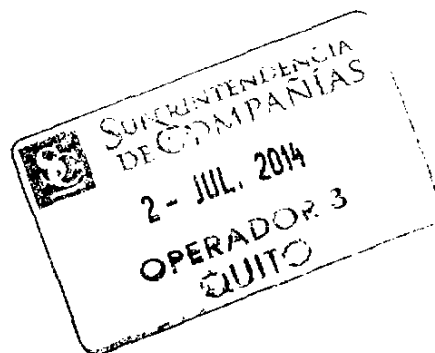
5. Debido a que Mareauto S.A. es subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz, preparados bajo Normas Internacionales de Información financiera y sobre los cuales 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



MAREAUTO S.A.

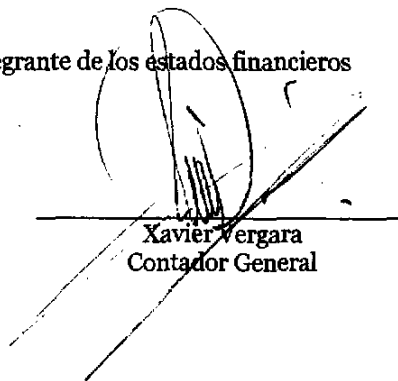
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo	8	2,169,991	1,653,531
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	9	191,314	191,332
Cuentas por cobrar comerciales	10	4,656,673	3,833,281
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	255,835	306,103
Otras cuentas por cobrar		40,895	45,840
Anticipos a proveedores	11	1,431,710	1,229,387
Impuestos por recuperar	16	307,743	82,131
Inventarios		182,689	165,210
Total activos corrientes		9,236,850	7,506,815
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	12	27,006,273	24,268,875
Activos intangibles		47,275	53,184
Inversiones disponibles para la venta		51,637	51,637
Impuesto a la renta diferido	16	3,157,201	2,217,256
Total activos no corrientes		30,262,386	26,590,952
Activos no corrientes disponibles para la venta		103,748	303,135
Total activos		39,602,984	34,400,902

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo



Xavier Vergara
Contador General



MAREAUTO S.A.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS		Nota	2012	2011
Pasivos corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras		13	9,451,778	7,241,758
Proveedores y otras cuentas por pagar		14	2,850,716	1,751,838
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		15	2,343,003	1,047,052
Anticipos de clientes			116,992	115,181
Impuestos por pagar			548,540	237,868
Provisiones		18	662,323	567,332
Total pasivos corrientes			<u>15,973,352</u>	<u>10,961,029</u>
Pasivos no corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras		13	9,340,179	11,313,278
Provisiones por beneficios a empleados		18	302,964	255,140
Total pasivos no corrientes			<u>9,643,143</u>	<u>11,568,418</u>
Total pasivos			<u>25,616,495</u>	<u>22,529,447</u>
PATRIMONIO				
Capital social		19	3,242,169	3,242,169
Reservas			2,578,798	2,776,169
Resultados acumulados			8,165,522	5,853,117
Total patrimonio			<u>13,986,489</u>	<u>11,871,455</u>
Total pasivos y patrimonio			<u>39,602,984</u>	<u>34,400,902</u>

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

Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo

Xavier Vergara
Contador General



MAREAUTO S.A.

**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 servicios prestados		19,504,870	17,895,859
Costos de servicios prestados	6	<u>(9,998,126)</u>	<u>(9,027,702)</u>
Utilidad bruta		<u>9,506,744</u>	<u>8,868,157</u>
Gastos administrativos	6	(5,742,632)	(5,158,371)
Gastos de venta	6	(520,445)	(428,493)
Otros ingresos (egresos), neto	7	<u>366,807</u>	<u>(261,385)</u>
		<u>(5,896,270)</u>	<u>(5,848,249)</u>
Utilidad operacional		3,610,474	3,019,908
Gastos financieros, neto			
Gasto interés		(1,604,172)	(1,741,938)
Interés ganado		<u>32,375</u>	<u>205,385</u>
		<u>(1,571,797)</u>	<u>(1,536,553)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,038,677	1,483,355
Impuesto a la renta	16	<u>477,180</u>	<u>551,170</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,515,857</u>	<u>2,034,525</u>
Utilidad por acción básica y diluida (dólares)		<u>0.78</u>	<u>0.63</u>

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

Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo

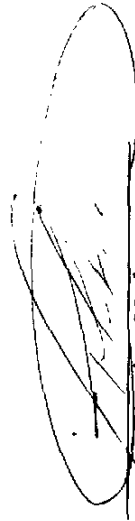
Xavier Vergara
Contador General

MAREAUTO S.A.

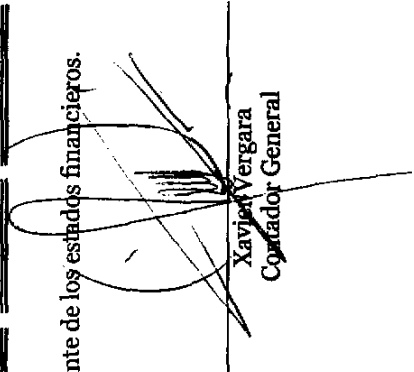
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total
		Legal	Facultativa	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2011	3,242,169	474,832	1,577,239	3,296,885	1,245,805	9,836,930
Transferencia ajuste NIIF cargado a resultados del año de transición	-	-	-	249,253	(249,253)	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 17 de agosto del 2011:						
Apropiación de reserva facultativa	-	-	634,372	-	(634,372)	-
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2010	-	89,726	-	-	(89,726)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,034,525	2,034,525
Saldo al 31 de diciembre del 2011	3,242,169	564,558	2,211,611	3,546,138	2,306,979	11,871,455
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 20 de marzo del 2012:						
Pago de dividendos	-	-	(400,823)	-	-	(400,823)
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2011	-	203,452	-	-	(203,452)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,515,857	2,515,857
Saldo al 31 de diciembre del 2012	3,242,169	768,010	1,810,788	3,546,138	4,619,384	13,986,489

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



Francisco Mathews
Vicepresidente Ejecutivo



Xavier Vergara
Contador General



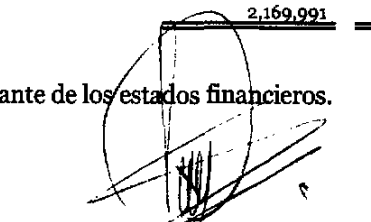
MAREAUTO S.A.

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

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,038,677	1,483,355
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	5,590,387	4,979,998
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	10	124,021	120,177
Provisiones varias	18	5,235,999	4,176,011
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	136,674	69,181
		<u>13,125,758</u>	<u>10,828,722</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(963,651)	(1,423,259)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		50,268	484,754
Otras cuentas por cobrar		4,945	78,674
Anticipos a proveedores		(202,323)	(91,129)
Impuestos por recuperar		(225,612)	39,555
Inventarios		(17,479)	(44,989)
Activos intangibles		5,909	5,909
Proveedores y otras cuentas por pagar		1,098,878	(763,767)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,295,951	209,497
Anticipos de clientes		1,811	14,568
Impuestos por pagar		(152,093)	(347,543)
Provisiones		(5,141,008)	(3,929,489)
Provisiones por beneficios a empleados		(88,850)	(35,545)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>8,792,504</u>	<u>5,025,958</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(16,119)	(199,641)
Intereses ganados		32,375	205,385
Adiciones de propiedades y equipo, neto		(8,128,398)	(7,267,654)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(8,112,142)</u>	<u>(7,261,910)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones		1,841,093	2,115,688
Pago de dividendos		(400,823)	-
Pago de intereses		(1,604,172)	(1,741,938)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(163,902)</u>	<u>373,750</u>
Incremento (Disminución) neta de efectivo		516,460	(1,862,202)
Efectivo al inicio del año		<u>1,653,531</u>	<u>3,515,733</u>
Efectivo al final del año		<u>2,169,991</u>	<u>1,653,531</u>

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


Francisco Matheus
Vicepresidente Ejecutivo


Xavier Vergara
Contador General



MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Mareauto S.A. (la Compañía) fue constituida en Quito el 1 de noviembre de 1994. Se dedica principalmente al arrendamiento de vehículos. La Compañía es subsidiaria directa de Corporación Maresa Holding S.A., entidad ecuatoriana que posee el 97% de su capital social.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en Av. de los Granados E11-26 y Av. 6 de Diciembre.

1.2 Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía presentó un déficit de capital de trabajo por US\$6,719,726 (2011: US\$3,454,214) originado fundamentalmente por los préstamos que mantiene con instituciones financieras locales en las que incurrió para financiar el crecimiento de la flota de vehículos. La Administración espera liquidar los indicados préstamos con los flujos de caja que se estima recibir de los servicios prestados provenientes de su operación.

1.3 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 14 de mayo del 2013 del Vicepresidente Ejecutivo 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 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 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 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 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.



MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas y 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 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
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 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 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
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' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y enmiendas interpretaciones a las NIIF 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 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde al Directorio. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Directorio monitorea el negocio, el que lo considera desde una perspectiva por tipo de servicio, que como se indica en la Nota 1 constituye únicamente el alquiler de vehículos. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de alquiler de vehículos.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo

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

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 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 las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía mantuvo 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 comerciales, 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) Activos mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros representados por certificados de depósitos a plazo, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 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

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: Corresponden a los montos adeudados por sus clientes por los servicios prestados 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: Corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por transacciones comerciales por alquiler de vehículos y servicio de mantenimiento y otros, y de financiamiento. Las operaciones comerciales se registran 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. Las operaciones de financiamiento se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable y posteriormente, se miden a su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Interés ganado".
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) Activos mantenidos hasta su vencimiento

Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Interés ganado" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

(c) Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrables. Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

(d) Otros pasivos financieros

Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Préstamos y obligaciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gasto interés".
- (ii) **Proveedores:** 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 inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas vigentes en el mercado. Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gasto interés".
- (iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago por transacciones comerciales por compras de vehículos y repuestos principalmente, y de financiamiento. Las operaciones comerciales se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días. Las operaciones de financiamiento se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable y posteriormente, se miden a su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gasto interés".

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de recuperar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de dichos activos financieros. 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 los activos financieros se han deteriorado. Al 31



MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

de diciembre del 2012 y 2011 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$69,384 y US\$219,175, respectivamente (ver Nota 10).

2.5.4 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.

2.6 Inventarios

Los inventarios de repuestos adquiridos a terceros, se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de ventas usando el método promedio ponderado.

2.7 Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo 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.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades y equipo al término de su vida útil. 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 propiedades y equipo son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	5 a 20
Maquinaria y equipos	10
Herramientas de patio	10
Equipo de cómputo y software	4
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10
Vehículos	1 a 6
Casetas y baldes	1 a 6

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

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 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.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedad y equipo 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 en 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.

2.10 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes disponibles para la venta se registran al valor razonable de los mismos menos los costos de ventas asociados y, corresponden a aquellos activos cuyo valor en libros es recuperable a través de una operación de venta.

Incluyen vehículos que dejaron de ser utilizados por la Compañía y que la Administración se comprometió a realizar su venta en un período menor a 12 meses; a partir de este momento se suspendió la depreciación de estos activos.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el 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.



MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

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 y 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% (2011: 24%) sobre las utilidades gravables.

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.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa 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 relacione 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.

2.12 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:

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



- (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 del costo de servicios prestados o gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
 - (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 bonificará 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 y desahucio 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.

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.

2.13 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.12 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.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.14 Arrendamiento de vehículos

Debido a la naturaleza de las operaciones de la Compañía, todos los riesgos y beneficios relacionados con los vehículos entregados en arrendamiento son retenidos por la Compañía, por lo que este tipo de operaciones se clasifican como arrendamiento operativo.

La Compañía registra como activo corriente, dentro del rubro "Cuentas por cobrar comerciales", el valor correspondiente a las cuotas devengadas, en base a lo establecido en el contrato de arrendamiento de cada uno de sus clientes, que por lo general fluctúa entre 1 y 6 años.

Los costos incurridos en la obtención de ingresos por arrendamiento, incluyendo la depreciación de los vehículos, son reconocidos en los resultados del ejercicio. La depreciación de los vehículos entregados en arrendamiento, se calcula en base a lo descrito en la Nota 2.7.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por el alquiler de vehículos en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y considerando el grado de terminación de la prestación al final del periodo sobre el que se informa. Los ingresos procedentes del alquiler de vehículos se reconocen en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

2.16 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconoce como pasivo corriente en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.17 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 acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación 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.



MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

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:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la *Nota 2.5.3*.
- Propiedades y equipos y activos intangibles: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año (*Notas 2.7 y 2.8*).
- Provisiones por beneficios a los empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (*Nota 2.12*).
- 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 se revertirán en el futuro.
- La Compañía clasifica el arrendamiento de vehículos como un arrendamiento operativo, según se describe en la *Nota 2.14*.

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 (incluye: riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. 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.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Vicepresidencia Ejecutiva. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Compañía es mantener el 100% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (Tasa activa referencial del segmento corporativo al cierre del 2012 y 2011: 8.17%).

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y en los préstamos y cuentas por cobrar a clientes y otros, que incluye los saldos pendientes a clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A". Se puede invertir en instrumentos cuya cotización en el mercado sea de al menos el 96% sobre su valor nominal. La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Los créditos otorgados por la Compañía corresponden al 23.87% del total de las ventas. La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente principalmente basada en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

El efectivo, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar con instituciones financieras, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

(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.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	11,051,432	12,539,487	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,850,716	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,343,003	-	-
Al 31 de diciembre de 2011			
Préstamos y obligaciones financieras	8,395,738	8,204,258	3,785,030
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,751,838	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,047,052	-	-

(d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés y, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total préstamos con entidades financieras	18,791,957	18,555,036
Menos: Efectivo	<u>2,169,991</u>	<u>1,653,531</u>
Deuda neta	16,621,966	16,901,505
Total patrimonio	<u>13,986,489</u>	<u>11,871,455</u>
Capital total	30,608,455	28,772,960
Ratio de apalancamiento	54%	59%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	<u>2,169,991</u>	-	<u>1,653,531</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	191,314	-	191,332	-
Cuentas por cobrar comerciales	4,656,673	-	3,833,281	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	255,835	-	306,103	-
Otras cuentas por cobrar	40,895	-	45,840	-
	<u>5,144,717</u>	-	<u>4,376,556</u>	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	51,637	-	51,637
Total activos financieros	<u>7,314,708</u>	<u>51,637</u>	<u>6,030,087</u>	<u>51,637</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	9,451,778	9,340,179	7,241,758	11,313,278
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,850,716	-	1,751,838	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,343,003	-	1,047,052	-
Total pasivos financieros	<u>14,645,497</u>	<u>9,340,179</u>	<u>10,040,648</u>	<u>11,313,278</u>

Valor razonable de instrumentos financieros -

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

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2012

	Costos de servicios prestados	Gastos administrativos	Gastos de venta	Total
Remuneraciones y beneficios sociales	204,247	2,667,675	-	2,871,922
Participación laboral	57,070	302,697	-	359,767
Jubilación patronal y desahucio	17,383	119,291	-	136,674
Depreciación	5,323,812	266,575	-	5,590,387
Mantenimiento y reparaciones	1,705,920	53,875	-	1,759,795
Seguros	1,246,678	168,433	-	1,415,111
Impuestos y contribuciones	1,127,663	118,065	-	1,245,728
Asesorías y honorarios profesionales	-	755,075	128,237	883,312
Arriendos	7,094	375,686	-	382,780
Royalties	-	367,850	-	367,850
Publicidad	-	9,715	370,047	379,762
Siniestros	182,814	-	-	182,814
Servicios básicos	226	137,325	-	137,551
Materiales y suministros	35,326	112,850	-	148,176
Combustibles	54,042	-	-	54,042
Licencias de software	-	76,868	-	76,868
Otros costos y gastos	92,921	153,582	22,161	268,664
	<u>10,055,196</u>	<u>5,685,562</u>	<u>520,445</u>	<u>16,261,203</u>

2011

	Costos de servicios prestados	Gastos administrativos	Gastos de venta	Total
Remuneraciones y beneficios sociales	199,419	2,497,317	-	2,696,736
Participación laboral	30,078	231,691	-	261,769
Jubilación patronal y desahucio	15,481	53,700	-	69,181
Depreciación	4,780,823	199,175	-	4,979,998
Mantenimiento y reparaciones	1,499,594	53,671	-	1,553,265
Seguros	1,302,285	173,915	-	1,476,200
Impuestos y contribuciones	889,379	147,382	-	1,036,761
Asesorías y honorarios profesionales	-	774,562	136,436	910,998
Arriendos	5,865	348,760	-	354,625
Royalties	-	290,232	-	290,232
Publicidad	-	7,575	278,221	285,796
Siniestros	165,317	-	-	165,317
Servicios básicos	139	145,839	-	145,978
Materiales y suministros	19,233	105,552	-	124,785
Combustibles	57,936	-	-	57,936
Licencias de software	-	42,224	-	42,224
Otros costos y gastos	62,153	86,776	13,836	162,765
	<u>9,027,702</u>	<u>5,158,371</u>	<u>428,493</u>	<u>14,614,566</u>

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



7. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Recuperación de siniestros	50,740	56,374
Subfranquicias	171,247	171,417
Otros	463,244	255,046
	<u>685,231</u>	<u>482,837</u>
<u>Otros egresos</u>		
Subfranquicias	(134,089)	(132,228)
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(124,021)	(120,177)
Otros	(60,314)	(491,817)
	<u>(318,424)</u>	<u>(744,222)</u>
	<u>366,807</u>	<u>(261,385)</u>

8. EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	47,937	16,172
Bancos (1)	2,122,054	1,637,359
	<u>2,169,991</u>	<u>1,653,531</u>

(1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales, con calificaciones de riesgo entre AAA- y AA+.

9. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Comprende inversiones temporales mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

	<u>Tasa</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banco Promérica S.A. (1)	5.00% - 5.50%	<u>191,314</u>	<u>191,332</u>

(1) En el 2012 y 2011 comprenden certificados de depósito con vencimiento entre marzo del 2013 y junio 2012, respectivamente.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes locales (1)	4,726,057	4,052,456
Provisión por deterioro (2)	(69,384)	(219,175)
	<u>4,656,673</u>	<u>3,833,281</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cartera corriente	2,479,183	2,142,652
De 31 a 60 días de vencido	741,982	610,069
De 61 a 90 días de vencido	568,596	442,489
De 91 a 180 días de vencido	473,415	381,100
Días vencidos superiores a 181 días	462,881	476,146
	<u>4,726,057</u>	<u>4,052,456</u>

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial al 1 de enero	219,175	169,882
Incrementos	124,021	120,177
Reversos / utilizaciones	(273,812)	(70,884)
Saldo final al 31 de diciembre	<u>69,384</u>	<u>219,175</u>

11. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipos a proveedores locales (1)	1,431,710	1,216,974
Anticipos a proveedores del exterior	-	12,413
	<u>1,431,710</u>	<u>1,229,387</u>

(1) Incluyen principalmente anticipos a compañías de seguros por US\$1,166,909 (2011: US\$855,216).

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Construcciones en curso	Instalaciones	Maquinarías y muebles	Herramientas de oficio	Equipos de computo	Software	Muebles y servicios	Equipo de oficina	Vehículos	Vehículos en renta	Casillas y baños	Total
Al 1 de enero del 2011													
Costo histórico	718.20	141.654	108.069	416.56	21.206	176.386	401.928	178.293	20.869	106.002	26.679.607	89.166	28.058.656
Depreciación acumulada	-	-	(118.75)	(2.170.3)	(10.798)	(98.651)	(138.028)	(87.847)	(10.607)	(73.910)	(5.306.278)	(5.205)	(5.774.302)
Valor en libros	718.20	141.654	108.069	416.56	10.408	77.735	263.900	90.446	10.262	42.092	21.373.329	73.961	22.284.354
Movimiento 2011													
Adiciones	-	-	371.602	3.850	20.523	51.809	45.282	16.103	5.372	243.503	10.710.528	4.234	11.472.806
Bajas, neto	-	(89.780)	-	-	-	-	-	-	-	(96.740)	(4.313.55)	(10.414)	(4.508.287)
Depreciación	-	-	(17.347)	(3.996)	(3.180)	(40.696)	(89.960)	(7.801)	(1.846)	(3.1053)	(4.762.661)	(11.628)	(4.979.998)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	718.20	51.874	460.449	8.807	30.321	88.848	219.222	88.748	13.788	157.802	23.009.843	56.153	24.268.875
Al 31 de diciembre del 2011													
Costo histórico	718.20	51.874	489.715	44.028	44.167	207.296	457.283	194.392	26.246	278.167	30.565.665	76.678	32.507.331
Depreciación acumulada	-	-	(29.256)	(24.221)	(11.646)	(118.448)	(238.061)	(105.644)	(12.458)	(120.365)	(7.555.822)	(20.555)	(8.238.456)
Valor en libros	718.20	51.874	460.449	19.807	30.521	88.848	219.222	88.748	13.788	157.802	23.009.843	56.153	24.268.875
Movimiento 2012													
Adiciones	-	787.762	74.999	1.163	8.270	38.113	7.865	3.558	8.840	182.214	11.302.345	3.1541	12.446.670
Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88.182)	(3,999.024)	(1,1679)	(4,118.855)
Depreciación	-	-	(46.283)	(3.394)	(4.496)	(38.103)	(125.392)	(18.879)	(2.355)	(29.069)	(5,312.946)	(9,470)	(5,990.387)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	718.20	839.636	489.165	17.576	34.295	88.848	101.695	71.427	20.273	222.765	25,000.218	46,545	27,006.273
Al 31 de diciembre del 2012													
Costo histórico	718.20	839.636	564.714	45.191	52.437	245.409	465.148	197.950	35.086	430.837	34,948.834	63,187	37,960.249
Depreciación acumulada	-	-	(75,549)	(27,615)	(18,142)	(156,551)	(263,453)	(124,523)	(14,813)	(208,072)	(9,948,616)	(16,642)	(10,933,976)
Valor en libros	718.20	839.636	489.165	17,576	34,295	88,848	101,695	71,427	20,273	222,765	25,000,218	46,545	27,006,273



MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

13. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de interés	Garantía	2012		2011	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Prestamos y subrogios</u>						
Banco de la Producción Prohubanco S.A.	8.95%	(1)	1,787,945	1,960,051	1,389,605	1,987,209
Banco Pichincha C.A.	8.92%	(1)	2,130,787	2,487,234	1,326,132	3,256,205
Banco Bolivariano C.A.	8.83% - 9.00%	(1)	197,716	327,727	697,991	-
Banco de Guayaquil S.A.	8.95% - 9.33%	(1)	2,326,910	448,225	1,337,251	2,766,423
Banco Promérica S.A.	9%	(1)	811,501	690,453	973,667	1,490,943
Banco del Pacifico S.A.	8.95%	(1)	914,247	2,863,989	-	-
			8,169,106	8,777,679	5,724,646	9,500,780
<u>Obligaciones financieras (2)</u>						
Obligaciones serie A y B	7.75% y 8.25%	Depósito y garantía subsidiaria	1,282,672	562,500	1,517,112	1,812,498
			9,451,778	9,340,179	7,241,758	11,313,278

- (1) En el 2012 y 2011 la Compañía mantuvo vehículos por US\$15,759,954 y US\$16,898,652 como garantía de estas obligaciones, respectivamente.
- (2) La Compañía durante el año 2010 realizó la oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso de titularización de flujos por US\$5,000,000. La emisión de dichos títulos valores fue aprobada por el Directorio de la Compañía el 11 de mayo del 2010 y por la Superintendencia de Compañías el 1 de julio del 2010. La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:
- i) Emisión de obligaciones:
- En el año 2010 se emitieron obligaciones de la serie A y B por US\$2,000,000 y US\$3,000,000, en títulos cuyos plazos son de 1,080 y 1,440 días, respectivamente. Los títulos de la serie A pagan una tasa de interés fija de 7.75% y los de la serie B de 8.25%. El proceso de titularización es manejado a través del Fideicomiso de Titularización de Flujos - Mareauto.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



ii) Cumplimientos y mecanismos de garantía:

De acuerdo a lo establecido en la escritura de constitución del Fideicomiso, la Compañía cede y transfiere a favor del mismo, los flujos que se generen de la facturación realizada a un grupo de clientes seleccionados por la Compañía. Los flujos que se generen por la recaudación de los derechos de cobro, deberán cubrir en todo momento al menos 1.5 veces la provisión requerida para el pago del próximo dividendo.

El proceso de titularización de flujos tiene los siguientes mecanismos de garantía: i) Depósito en garantías: Será reajustado conforme el proceso de titularización lo requiera; ii) Exceso de flujos de fondos: Medio de reposición del depósito en garantía; y, iii) Garantía subsidiaria: La Compañía se compromete a transferir al Fideicomiso todos los recursos suficientes para el pago de sus pasivos.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

14. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores locales	2,798,175	1,720,802
Proveedores del exterior	-	15,550
Otras cuentas por pagar	<u>52,541</u>	<u>15,486</u>
	<u>2,850,716</u>	<u>1,751,838</u>

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo expuesto en la Nota 23 – Contratos suscritos, 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:

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**



<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Alquiler de vehículos y servicio de mantenimiento y otros</u>				
Autosharecorp S.A.	Cliente relacionado	Comercial	5,078	746,104
Mareadvisor S.A.	Cliente relacionado	Comercial	159,153	114,123
Mareauto Colombia S.A.	Cliente relacionado	Comercial y financiamiento	8,376	62,970
Mareauto Perú S.A.	Cliente relacionado	Comercial	254,022	-
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Cliente relacionado	Comercial y financiamiento	17,426	26,489
Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A.	Cliente relacionado	Comercial	15,666	13,350
Mareauto Perú S.A.	Cliente relacionado	Comercial y financiamiento	20,000	4,703
GPS Track S.A.	Cliente relacionado	Comercial	783	2,547
Kawamotors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	254	981
Nikkei Motors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	23	899
Mazmotors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	20,854	585
Corporación Maresa Holding S.A.	Accionista de la compañía	Comercial	-	315
			<u>501,635</u>	<u>973,066</u>
<u>Compra de vehículos y otros</u>				
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Proveedor relacionado	Comercial y financiamiento	4,135,195	5,702,322
Mareadvisor S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	638,236	614,346
Mazmotors S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	216,358	166,045
GPS Track S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	80,486	134,438
Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	180	12,240
Mareauto Colombia S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	-	9,980
Autosharecorp S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	608,815	3,858
Nikkei Motors S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	-	38
			<u>5,679,270</u>	<u>6,643,267</u>
<u>Dividendos declarados</u>				
Corporación Maresa Holding S.A.	Accionista de la compañía		<u>390,000</u>	<u>-</u>
<u>Pagos a ejecutivos clave</u>				
			<u>845,750</u>	<u>759,022</u>

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>					
Mareauto Colombia S.A.	Cliente relacionado	Comercial y de financiamiento	US\$	18,086	217,095
Corporación Maresa Holding S.A.	Accionista de la compañía	Comercial y de financiamiento	US\$	61,534	61,534
Mareauto Perú S.A.	Cliente relacionado	Comercial y de financiamiento	US\$	-	27,203
Mazmotors S.A.	Cliente relacionado	Comercial y de financiamiento	US\$	-	-
Kawamotors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	US\$	-	61
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Cliente relacionado	Comercial	US\$	-	-
Mareadviser S.A.	Cliente relacionado	Comercial y de financiamiento	US\$	-	-
				<u>79,620</u>	<u>305,893</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>					
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Proveedor relacionado	Comercial y de financiamiento	US\$	1,869,477	954,602
Mareadviser S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	272,619	38,587
GPS Track S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	4,195	29,874
Mazmotors S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	22,047	19,351
Comercializadora de los Granados	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	-	4,260
Granadocomerc S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	28,132	-
Mareauto Perú S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	481	268
Autosharecorp S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	-	-
Subsistemas Automotores del Ecuador S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	-	-
				<u>2,196,950</u>	<u>1,046,842</u>



MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



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 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.

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente:	462,765	386,114
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias	<u>(939,945)</u>	<u>(937,284)</u>
	<u>(477,180)</u>	<u>(551,170)</u>

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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>2,398,444</u>	<u>1,745,124</u>
Menos - Participación a los trabajadores	(359,767)	(261,769)
Menos - Ingresos exentos	(121,455)	(191,701)
Más (menos) - Otras partidas conciliatorias (1)	(127,845)	83,754
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>222,645</u>	<u>233,401</u>
	<u>(386,422)</u>	<u>(136,315)</u>
Base tributaria	2,012,022	1,608,809
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta causado	<u>462,765</u>	<u>386,114</u>
Menos - Crédito tributario	<u>(486,837)</u>	<u>(452,959)</u>
Impuesto a la renta por recuperar	<u>(24,072)</u>	<u>(66,845)</u>



MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Comprende principalmente remuneraciones y beneficios sociales a personal discapacitado.
- (2) Incluye principalmente los cargos efectuados en el año por depreciación, jubilación patronal, provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales, gastos no sustentados y multas, no deducibles.

Situación fiscal -

Los años 2010 al 2012 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Impuestos por recuperar -

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Retenciones en la fuente (1)	24,072	66,845
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (2)	<u>283,671</u>	<u>15,286</u>
	<u>307,743</u>	<u>82,131</u>

- (1) Comprende los remanentes de retenciones de impuestos aplicadas en la determinación del Impuesto a la renta de los años 2012 y 2011.
- (2) Corresponde al IVA del mes de diciembre generado en compras locales de bienes y servicios de la Compañía.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2012, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(2,762,551)	(1,924,042)
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	<u>(394,650)</u>	<u>(293,214)</u>
	<u>(3,157,201)</u>	<u>(2,217,256)</u>

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

Al 1 de enero de 2011	(1,279,972)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(937,284)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	(2,217,256)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(939,945)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>(3,157,201)</u>

La composición y el movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por propiedades y equipo	Por gastos pagados por anticipado	Por jubilación patronal	Total
Impuestos diferidos activos:				
Al 1 de enero de 2011	(1,268,393)	(9,392)	(2,187)	(1,279,972)
(Crédito)/débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(941,322)</u>	<u>6,169</u>	<u>(2,131)</u>	<u>(937,284)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	(2,209,715)	(3,223)	(4,318)	(2,217,256)
(Crédito)/débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(937,836)</u>	<u>3,223</u>	<u>(5,332)</u>	<u>(939,945)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>(3,147,551)</u>	<u>-</u>	<u>(9,650)</u>	<u>(3,157,201)</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	2,038,677	1,483,355
Impuesto a la renta definitivo	<u>462,765</u>	<u>386,114</u>
Tasa efectiva	23%	26%

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

17. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Durante el año la Compañía no tuvo movimientos en el capital. Adicionalmente, no posee deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

18. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2012</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	484,844	3,115,257	(3,126,102)	473,999
Otras provisiones (2)	82,488	2,120,742	(2,005,189)	198,041
	<u>567,332</u>	<u>5,235,999</u>	<u>(5,131,291)</u>	<u>672,040</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (3)	154,168	73,663	-	227,831
Desahucio (3)	100,972	63,011	(88,850)	75,133
	<u>255,140</u>	<u>136,674</u>	<u>(88,850)</u>	<u>302,964</u>
<u>Año 2011</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	315,404	2,337,096	(2,167,656)	484,844
Otras provisiones (2)	5,406	1,838,915	(1,761,833)	82,488
	<u>320,810</u>	<u>4,176,011</u>	<u>(3,929,489)</u>	<u>567,332</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (3)	133,601	20,567	-	154,168
Desahucio (3)	87,903	48,614	(35,545)	100,972
	<u>221,504</u>	<u>69,181</u>	<u>(35,545)</u>	<u>255,140</u>

- (1) Incluye principalmente al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año por US\$359,767 (2011: US\$261,769) y beneficios tales como décimo tercer y décimo cuarto sueldos, vacaciones entre otros.
- (2) Comprende principalmente provisiones por servicios básicos y otros gastos menores.
- (3) Ver Nota 2.12 (b).

19. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprende 3,242,169 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



20. 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. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2011 será efectuada en el año 2012, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

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.

21. DIVIDENDOS PAGADOS

Prevía aprobación de la Junta General de Accionista, durante el 2012 se efectuó la declaración y pago de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía por US\$400,823, que corresponden a US\$0.12 por acción.

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía no mantiene dividendos pendientes de pago a sus accionistas.

22. ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Las cuotas mínimas de arrendamiento (cánones de arrendamiento) por cobrar de contratos de arrendamiento operativo no devengadas son las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hasta 1 año	2,266,363	760,597
Más de 1 año hasta 5 años	21,186,257	18,727,442
Más de 5 años	1,944,214	1,004,474
	<u>25,396,834</u>	<u>20,492,513</u>

No existen cuotas de arrendamiento (cánones de arrendamiento) contingentes reconocidas en el estado de resultados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.



MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Los principales términos bajo los cuales la Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento son los siguientes:

- (a) Los vehículos son de exclusiva propiedad de Mareauto S.A. quien es responsable por el mantenimiento y contratación de seguros de los mismos.
- (b) Mareauto S.A. establece los cánones de arrendamiento en función del uso esperado de los vehículos.
- (c) En caso de que un cliente continúe con los vehículos alquilados después de la fecha de término del contrato, Mareauto S.A. podrá emitir nueva propuesta para dar continuidad al alquiler. Mientras no haya formalización de nueva contratación, prevalecerán para todos los efectos, los precios constantes, de la tarifa de alquiler inicialmente pactada.
- (d) En caso de cancelación del monto de arrendamiento antes de la fecha prevista para el término de su alquiler, se recalcula el canon de arrendamiento en función del tiempo faltante para concluir la vigencia del contrato, obligando al cliente a pagar esta diferencia.
- (e) Los contratos de arrendamiento no establecen la opción de compra del bien arrendado.

Durante los años 2012 y 2011 la Compañía mantuvo vigentes 121 y 105 contratos, respectivamente.

23. CONTRATOS SUSCRITOS

(a) *Contrato de franquicia*

Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, las compañías Avis Car Rental Group LLC y Avis Rent A Car System, LLC otorgaron a Mareauto S.A. el uso exclusivo de la marca AVIS y la licencia del negocio de renta de vehículos, la cual incluye métodos de operación, contabilidad, servicio de publicidad y tarjetas de crédito, entre otros, incluidos dentro del "Avis System". El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir del 1 de enero del 2009.

Como parte del referido contrato, la compañía debe cumplir con los siguientes compromisos:

- Informar por escrito a Avis Renta A Car System, LLC antes del día 15 de cada mes acerca de las operaciones en renta de vehículos a clientes por periodos de menos de doce meses (rentas transitorias), la suma del total de kilómetros / millas, daños de colisiones, pérdidas, accidentes de personal y cualquier otro asunto incluido en el contrato.
- Pagar a Avis Renta A Car System, LLC un fee antes del día 15 de cada mes derivado de las rentas transitorias (renta por periodos de hasta 12 meses), rentas de largo plazo (rentas por periodos superiores a 12 meses), por el porcentaje de ventas de acuerdo a lo establecido en el contrato.
- Adicionalmente, debe efectuarse una comparación entre los porcentajes de ventas establecidos en el contrato por cada año calendario y el valor anual mínimo establecido en el mismo, el que sea mayor.

MAREAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)



Durante el año 2012, la Compañía reconoció regalías por US\$361,658 con cargo a los resultados del ejercicio (2011: US\$284,744).

Durante los años 2012 y 2011 la Compañía ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

(b) Contrato de subfranquicia

Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, las compañías Avis Car Rental Group LLC y Avis Rent A Car System, LLC otorgan a la Compañía el poder de subfranquiciar la marca AVIS a empresas del territorio nacional. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene subfranquicias con Larreauto S.A. de la ciudad de Ambato y Pineda Cuero Martín Armengol de la ciudad de Esmeraldas.

La Compañía reconocerá a Avis Rent A Car System, LLC el 50% del valor de cada contrato de subfranquicia en un plazo no mayor a 10 días contados a partir de la recepción del monto total del contrato. El fee por el uso de la subfranquicia será el equivalente al 1.5% del 50% de las ventas brutas de las rentas transitorias.

Durante el año 2012, la Compañía reconoció Royalties por US\$6,192 con cargo a los resultados del ejercicio (2011: US\$5,488).

(c) Contrato de prestación de servicios técnicos especializados

Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2012, Mareadvisor S.A. se obliga a prestar a la Compañía, servicios técnicos especializados de talento humano, finanzas, contraloría y auditoría interna, supply chain, tecnología, sistemas y marketing.

Durante el año 2012, la Compañía canceló a Mareadvisor S.A. la suma de US\$459,250 por este concepto (2011: US\$353,605).

El plazo de este contrato es de un año a partir de la fecha de suscripción, su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación.

24. 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.

