



**MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y
REPUESTOS ECUATORIANOS S.A.
MARESA**

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009



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 a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa

Quito, 16 de agosto de 2011



1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 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 separados

2. La Administración de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados 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.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa al 31 de diciembre del 2010, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de



Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa
Quito, 16 de agosto de 2011

efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2010 Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2009 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
 - b) Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 5 de abril del 2010 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros, los cuales fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
 - c) Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2010, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

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

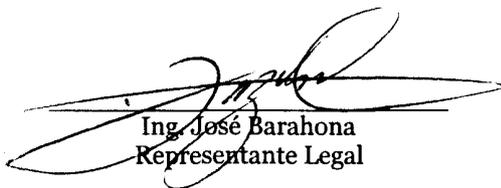


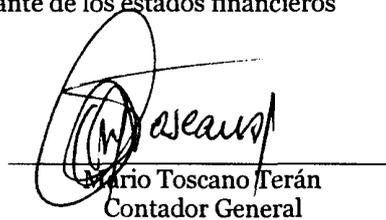
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2010	Al 31 de diciembre del 2009	Al 1 de enero del 2009
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	13,594,613	8,186,351	7,433,909
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	10	1,636,936	628,750	513,863
Cuentas por cobrar comerciales	11	13,188,067	14,671,532	15,518,303
Otras cuentas por cobrar	12	4,933,432	4,413,554	2,727,054
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	15,498,042	13,488,098	12,937,245
Inventarios	13	<u>53,939,250</u>	<u>34,468,500</u>	<u>36,733,607</u>
Total activos corrientes		<u>102,790,340</u>	<u>75,856,785</u>	<u>75,863,981</u>
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	14	10,161,962	10,604,618	8,833,243
Activos intangibles		318,413	107,660	125,622
Inversiones disponibles para la venta		<u>7,368</u>	<u>7,368</u>	<u>7,368</u>
Total activos no corrientes		<u>10,487,743</u>	<u>10,719,646</u>	<u>8,966,233</u>
Total activos		<u>113,278,083</u>	<u>86,576,431</u>	<u>84,830,214</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. José Barahona
 Representante Legal

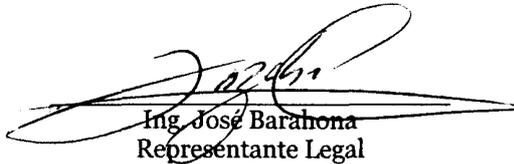

 Mario Toscano Terán
 Contador General

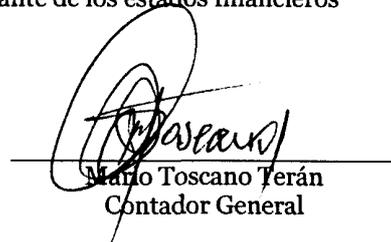
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciem bre del 2010	Al 31 de diciem bre del 2009	Al 1 de enero del 2009
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Sobregiros bancarios	15	21,508	10,722	11,713
Préstamos y obligaciones financieras	15	57,651,784	39,634,594	32,574,461
Proveedores y otras cuentas por pagar	16	9,168,320	3,220,151	9,355,984
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	2,088,543	6,507,211	5,936,885
Impuestos por pagar		1,929,068	2,263,768	2,533,929
Provisiones	20	1,454,942	1,322,641	2,558,451
Total pasivos corrientes		72,314,165	52,959,087	52,971,423
Pasivos no corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	15	6,430,000	-	-
Provisiones por beneficios a empleados		1,160,404	948,933	838,924
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	400,000	400,000	400,000
Impuesto a la renta diferido	18	192,864	269,676	365,917
Total pasivos no corrientes		8,183,268	1,618,609	1,604,841
Total pasivos		80,497,433	54,577,696	54,576,264
PATRIMONIO				
Capital social	21	18,900,096	18,900,096	18,700,096
Reservas	22	8,792,728	7,752,135	4,584,830
Resultados acumulados		5,087,826	5,346,504	6,969,024
Total patrimonio		32,780,650	31,998,735	30,253,950
Total pasivos y patrimonio		113,278,083	86,576,431	84,830,214

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. José Barahona
Representante Legal

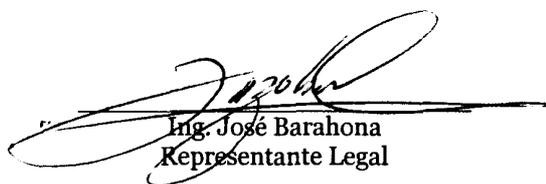

Mario Toscano Terán
Contador General

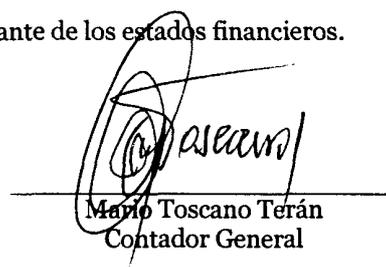
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por ventas		210,871,587	153,537,864
Costo de productos vendidos	7	<u>(189,681,985)</u>	<u>(139,731,824)</u>
Utilidad bruta		<u>21,189,602</u>	<u>13,806,040</u>
Gastos administrativos	7	(10,481,761)	(7,609,860)
Gastos de venta	7	(3,807,451)	(2,510,614)
Otros ingresos, neto	8	<u>503,696</u>	<u>612,875</u>
		<u>(13,785,516)</u>	<u>(9,507,599)</u>
Utilidad operacional		7,404,086	4,298,441
(Gastos) ingresos financieros, neto			
Gasto interés		(4,491,225)	(2,811,350)
Interés ganado		2,432,646	1,913,056
(Pérdida) ganancia en cambio		(982,022)	855,385
Gastos financieros varios		<u>(530,603)</u>	<u>(374,685)</u>
		<u>(3,571,204)</u>	<u>(417,594)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,832,882	3,880,847
Impuesto a la renta	18	<u>(1,254,837)</u>	<u>(636,062)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,578,045</u>	<u>3,244,785</u>
Utilidad por acción básica y diluida (dólares)	19	<u>0.14</u>	<u>0.17</u>

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


Ing. José Barahona
Representante Legal


Mario Toscano Terán
Contador General

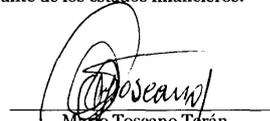
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total
			Legal	Facultativa	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2009		18,700,096	1,703,819	2,881,011	2,101,719	4,867,305	30,253,950
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 11 de mayo del 2009:							
Incremento de capital		200,000	-	-	-	(200,000)	-
Constitución de reserva facultativa		-	-	4,180,575	-	(4,180,575)	-
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2008		-	486,730	-	-	(486,730)	-
Resoluciones de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 10 de diciembre del 2009:							
Pago de dividendos	23	-	-	(1,500,000)	-	-	(1,500,000)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	3,244,785	3,244,785
Saldos al 31 de diciembre del 2009		18,900,096	2,190,549	5,561,586	2,101,719	3,244,785	31,998,735
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 3 de mayo del 2010:							
Pago de dividendos	23	-	-	-	-	(1,796,130)	(1,796,130)
Constitución de reserva facultativa		-	-	756,920	-	(756,920)	-
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2009		-	283,673	-	-	(283,673)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	2,578,045	2,578,045
Saldos al 31 de diciembre del 2010		18,900,096	2,474,222	6,318,506	2,101,719	2,986,107	32,780,650

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


Ing. José Barahona
Representante Legal


Marco Toscano Tórán
Contador General

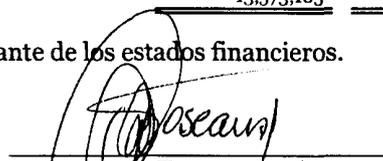
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		2,578,045	3,244,785
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	992,471	882,095
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	125,274	108,514
Provisiones varias	20	6,197,807	4,364,881
Provisión para jubilación patronal y desahucio	20	306,168	129,752
		<u>10,199,765</u>	<u>8,730,027</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		293,320	(833,987)
Otras cuentas por cobrar		(519,878)	(1,686,500)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(2,009,944)	(550,853)
Inventarios		(19,470,750)	2,265,107
Activos intangibles		(210,753)	17,962
Proveedores y otras cuentas por pagar		5,948,169	(6,135,833)
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas		(4,418,668)	570,326
Impuestos por pagar		(334,700)	(270,161)
Provisiones		(6,065,506)	(5,600,691)
Provisiones por beneficios a empleados		(94,697)	(19,743)
Impuesto a la renta diferido	18	(76,812)	(96,241)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(16,760,454)</u>	<u>(3,610,587)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(2,375,961)	(455,699)
Intereses ganados		1,367,775	340,812
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto		(549,815)	(2,653,470)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,558,001)</u>	<u>(2,768,357)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones		28,938,415	8,973,189
Pago de intereses		(4,491,225)	(1,913,056)
Intereses ganados		1,064,871	1,572,244
Pago de dividendos	23	(1,796,130)	(1,500,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>23,715,931</u>	<u>7,132,377</u>
Incremento neto de efectivo, equivalentes de efectivo (neto de sobregiros bancarios)			
		5,397,476	753,433
Efectivo y equivalentes de efectivo (neto de sobregiros bancarios) al inicio del año		<u>8,175,629</u>	<u>7,422,196</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (neto de sobregiros bancarios) al final del año		<u>13,573,105</u>	<u>8,175,629</u>

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


Ing. José Barahona
Representante Legal


Mario Toscano Terán
Contador General

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa (la Compañía) fue constituida en Quito el 18 de agosto de 1976. Se dedica a la fabricación y ensamblaje de vehículos, sus partes y repuestos, así como a la comercialización y venta de sus productos en los mercados del país o del exterior. La Compañía es subsidiaria directa de Corporación Maresa Holding S.A., entidad ecuatoriana que posee el 99.99% de su capital social.

La Compañía opera a través de su planta ensambladora ubicada en el Km 12 ½ de la Autopista Manuel Córdova Galarza, en la ciudad de Quito. Ensambla vehículos de la marca "Mazda", al amparo de contratos de ensamblaje, asistencia técnica y garantías firmados con Mazda Motors Corporation, Sumitomo Corporation y Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Comeraut, a los precios y condiciones establecidos con dichas entidades, en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de los acuerdos existentes con dichos proveedores. La comercialización de los vehículos ensamblados por la Compañía se realiza a través de una red profesional de concesionarios ubicados en todo el territorio nacional, con quienes enmarca sus relaciones a través de convenios de concesión (ver Nota 25).

Entorno regulatorio

El Consejo de Comercio Exterior e Inversiones ("COMEXI") mediante resoluciones Nos. 466, 467, 469 y 487 publicadas en enero del 2009, estableció salvaguardas a las importaciones con carácter temporal (un año), a través de la asignación, distribución y reducción de cupos de importación comprendidos entre el 30% y 35% para la importación de vehículos, partes, repuestos y otros relacionados con la industria automotriz, fijando a su vez límites máximos para dichas importaciones. Finalmente, el COMEXI mediante resoluciones Nos. 533 y 549 publicadas entre enero y febrero del 2010, estableció el cronograma y porcentajes de desgravación y eliminación de los recargos por salvaguardas para todas las partidas sujetas a dicha medida hasta el 23 de julio del 2010. Dichos asuntos no tuvieron efecto significativo en las ventas y operaciones de la Compañía.

Primeros estados financieros con arreglo a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 15 de agosto del 2011 del Presidente Ejecutivo 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. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía constituyen los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2009, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2010.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con Subensambles Automotores del Ecuador S.A. - Ecuensambles, empresa considerada subsidiaria por ser una entidad de propósito especial sobre la que la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de Subensambles, Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los estados financieros separados reflejan la actividad individual de la Compañía sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los de dicha entidad.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

CINNIF 14	Enmienda. Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero del 2011
NIC 32	Enmienda. Derechos o garantías sobre opciones de compra de acciones	1 de julio del 2010
CINIIF 19	Clarifica la extinción de los pasivos con instrumentos de patrimonio	1 de julio del 2010
NIC 24	Enmienda. Definición de partes vinculadas	1 de enero del 2011
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 7	Énfasis en la interacción entre revelaciones cualitativas y cuantitativas respecto de la naturaleza y extensión de los riesgos de instrumentos financieros	1 de enero del 2011
NIC 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otro resultado integral	1 de enero del 2011
CINIIF 13	Clarificación del significado de valor razonable en el contexto de planes de lealtad de clientes	1 de enero del 2011
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y beneficios por terminación.	1 de enero del 2013
NIC 27	Restringe el alcance solo a estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Clarificación y nuevos parámetros para la definición de control y principios para preparación de estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable de activos y pasivos y revelaciones necesarias sobre este.	1 de enero del 2013

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

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) 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.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de los contratos de "forwards", se reconocen en el estado de resultados integrales.

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 producto, que como se indica en la Nota 1, lo constituyen: vehículos, repuestos y accesorios. El segmento de vehículos representa aproximadamente el 93% de los ingresos de la Compañía, y los segmentos de repuestos y accesorios representan en su conjunto el 7%. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de vehículos. La información de los segmentos operacionales revisados por el Directorio para los años 2010 y 2009 fue determinada sobre la base de las NEC, sin embargo, no presentan variación de importancia derivada de la adopción de las NIIF. Debido a lo anterior y al hecho que aproximadamente el 90% de los activos y del margen bruto de Compañía son atribuibles al segmento de vehículos, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (vehículos).

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.5 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 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, 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 solo 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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 contados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, la Compañía no presenta cuentas por cobrar mayores a 12 meses.

(b) *Activos mantenidos hasta su vencimiento*

Son activos financieros no derivados 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. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, la Compañía no mantiene inversiones mayores a 12 meses.

(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, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 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*

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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los concesionarios y clientes directos por la venta de vehículos, repuestos y accesorios en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de 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 "(Gastos) Ingresos financieros, neto".
 - (ii) Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por transacciones comerciales por venta de vehículos, repuestos y accesorios, y de financiamiento. Las operaciones comerciales son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado. Las operaciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, 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 "(Gastos) Ingresos financieros, neto".
 - (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores, impuestos anticipados y reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI), 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*
- Posterior a su reconocimiento inicial 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 en el rubro "(Gastos) Ingresos financieros, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.
- (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 integrales. Para la Compañía, estos activos corresponden a inversiones en una entidad en la que se mantiene aproximadamente el 0.2% de participación. Al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 y al 1 de enero del 2009 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*
- Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) 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.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 "(Gastos) Ingresos financieros, neto", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Préstamos y obligaciones financieras".

- (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 a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.
- (iii) Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario, servicios técnicos especializados, arrendamientos y financiamiento para capital de trabajo, que son exigibles por parte del acreedor en cualquier momento. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$688,533, US\$670,806 y US\$572,797, respectivamente. (Ver Nota 11).

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 se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios de materias primas, componente subregional, repuestos y accesorios, adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

de los productos terminados usando el método promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.7 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta 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, planta y equipos, 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, planta 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, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios, obras civiles e instalaciones	5 a 34
Maquinarias y equipos	5 a 26
Herramientas electromecánicas	2 a 17
Equipo de cómputo y software	3 a 6
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	2 a 14

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

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta 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 2010 y 2009 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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 (entre 4 y 12 años).

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta 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 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 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente -

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

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

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

Durante el 2010 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado como anticipo mínimo del Impuesto a la renta.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

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

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los 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) Beneficios por Contrato Colectivo de Trabajo: Comprende los montos provisionados para cubrir los beneficios de empleados pactados en el Contrato Colectivo de Trabajo.
- (iv) 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. La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

2.12 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.11 y 2.13 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Provisión por garantía (5 años o 100,000 kilómetros)

Se presenta en el rubro provisiones corrientes del estado de situación financiera y representa el valor estimado de la garantía de los vehículos vendidos que cubre cualquier defecto de ensamblaje y/o fabricación que pueda aparecer en los primeros 5 años o 100,000 kilómetros transcurridos después de la venta. Esta provisión se registra en base al análisis de los costos históricos incurridos por la Compañía por este concepto en los últimos 5 años y las probabilidades futuras de ocurrencia. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras registradas al cierre son ajustadas por la Compañía contra los resultados del año.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de vehículos, repuestos y accesorios 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 cuando la Compañía efectúa la transferencia de dominio y entrega de los bienes a los concesionarios y clientes directos, y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos.

2.15 Distribución de dividendos

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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (*Nota 2.7*).
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (*Nota 2.11*).
- **Provisión para cubrir garantías:** Se reconocen provisiones para cubrir garantías por defectos de ensamblaje y/o fabricación. Esta provisión se basa en las probabilidades de ocurrencia de desperfectos de ensamblaje y/o fabricación. Se consideran también estadísticas históricas del número de garantías reclamadas. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.
- Tal como se escribe en la Nota 15, en diciembre del 2010 la Compañía suscribió un acuerdo de venta de cartera sin recurso, en base al cual el resultado de esta operación se presenta en forma neta.

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

4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2010, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 son los primeros estados

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2009 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2009 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2010.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2009. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido -

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificios, instalaciones industriales, obras civiles, y la gran parte de sus maquinarias y equipos, herramientas electromecánicas y vehículos a la fecha de transición a las NIIF, mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero del 2009 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Combinaciones de negocio, debido a que la Compañía no ha efectuado este tipo de operaciones;
- Resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a la moneda funcional de la Compañía;
- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales;
- Costos de endeudamiento, debido a que la Compañía no mantiene activos calificables;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que la Compañía no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, debido a que la Compañía no cuenta con subsidiarias, asociadas ni negocios conjuntos a la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición;
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición la Compañía no mantenía planes cuyo origen sea anterior al año 2003;
- Contratos de seguros, debido a que la Compañía no posee ese tipo de contratos;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique esta condición;
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el CINIIF 12, debido a que la Compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

4.3 Conciliación entre NIIF y NEC

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

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009.

4.3.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del <u>2009</u>	1 de enero del <u>2009</u>
Total patrimonio según NEC		29,488,954	28,152,231
Propiedades, planta y equipos	(a)	32,118	2,708,125
Gastos pagados por anticipado	(b)	291,490	(550,742)
Provisión por jubilación patronal	(c)	(5,392)	298,878
Impuesto a la renta diferido	(d)	96,241	(365,917)
Otros menores		(6,395)	11,375
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2009			2,101,719
Efecto de las NIIF en el año 2009		408,062	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2009		2,101,719	-
Total patrimonio según NIIF		<u>31,998,735</u>	<u>30,253,950</u>

4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2009
Utilidad neta según NEC		2,836,723
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(a)	32,118
Gastos pagados por anticipado	(b)	291,490
Provisión por jubilación patronal	(c)	(5,392)
Impuesto a la renta diferido	(d)	96,241
Otros menores		(6,395)
Efecto de la transición a las NIIF		408,062
Utilidad neta según NIIF		<u>3,244,785</u>

(a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus terrenos, edificios, instalaciones industriales, obras civiles, y la gran parte de sus maquinarias y equipos, herramientas electromecánicas y vehículos, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como equipo de cómputo y software, equipo de oficina y muebles y enseres no se consideró necesario el uso de la

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó aplicando revaluación o recalcu de depreciación sobre los saldos de dichos activos a la fecha de transición, procedimiento aplicado por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Las tasaciones fueron efectuadas por especialistas independientes sobre los terrenos, edificios, instalaciones industriales, obras civiles, maquinarias y equipos, herramientas electromecánicas y vehículos. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$2,708,125 y un menor cargo (US\$32,118) a resultados del 2009 por concepto de depreciación.

(b) *Gastos pagados por anticipado*

El mostrar gastos operativos activados en este rubro no es una práctica permitida por la NIC 38 y NIC 1. El ajuste correspondiente para dar cumplimiento a lo establecido por las NIIF generó una disminución patrimonial de US\$550,742 y un menor cargo a resultados del 2009 de US\$291,490.

(c) *Provisión por jubilación patronal*

Los pasivos registrados por la Compañía de acuerdo a NEC fueron estimados utilizando criterios tributarios. Para ajustar dichos saldos a lo requerido por las NIIF, la Administración obtuvo nuevos cálculos actuariales que consideraron el método de "Crédito unitario proyectado" e incluyeron todos los beneficios de los trabajadores y los incrementos salariales determinados año a año. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$298,878 y un mayor cargo a resultados del 2009 de US\$5,392.

(d) *Impuestos diferidos*

El ajuste conciliatorio del Impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuesto diferido de US\$365,917 al momento de la transición y un menor cargo a los resultados del 2009 de US\$96,241 relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades, planta y equipo. La revaluación de terrenos no genera Impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse no generarían impuestos por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 Gerencia general. 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 escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, 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.

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Yen. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("forward"). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Como política de administración de riesgos, la Compañía cubre sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 a 6 meses en función de las definiciones y decisiones del Comité de Cobertura que analiza la situación actual y proyecciones del mercado cambiario. Con esta política de contratación de forwards, se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente de materias primas en monedas diferentes a la moneda local. Estas transacciones no calificaron para efectos de un tratamiento contable de cobertura, por lo que los ingresos y gastos por diferencial cambiario que generan los contratos de forwards, se registran con cargo al estado de resultados integrales.

Durante los años 2010 y 2009 la Compañía suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales y del exterior por un monto de 6,630 millones de yenes y 7,810 millones de yenes, respectivamente, los cuales permitieron administrar de manera adecuada la volatilidad de la moneda funcional. Estas transacciones fueron contratadas para cubrir pasivos en yenes con proveedores de inventarios. Según se detalla en la Nota 25, al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantiene operaciones "forwards" abiertas, es decir aún sin ejecutar y alineadas a las fechas de vencimientos de los contratos con 67 millones de yenes, por lo cual no se ha realizado un análisis de sensibilidad al respecto, por el bajo monto de posición abierta al cierre.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

(ii) Riesgo de precio y concentración:

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada con la compra de vehículos y repuestos de la marca Mazda a sus dos principales proveedores: Mazda Motors Corporation y Sumitomo Corporation. La Compañía mantiene un contrato de ensamblaje y distribución el cual se renueva cada 3 años. En virtud de dicho contrato, en función de estudios de mercado y reuniones con los proveedores se establecen las listas de precios y cupos de abastecimiento. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente, las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre concesionarios y proveedores. Desde el año de 1986 la Compañía ha renovado y/o actualizado los contratos de ensamblaje y distribución con dichos proveedores.

(iii) 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 (2010: Tasa pasiva referencial aproximada del 7.79% - 2009: 7.94%).

(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 y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones disponibles para la venta 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 sus equivalentes 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 directos 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 préstamos y cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 80% del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

recuperable correspondiente. 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. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

	31 de diciembre del 2010	31 de diciembre del 2009	1 de enero del 2009
Índice de morosidad /cartera vencida	2.09%	2.45%	3.56%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	11.79	4.65	54.13
Cobertura de garantías (1)	74.26%	92.96%	85.67%

- (1) El financiamiento por la venta de vehículos a la red de concesionarios se encuentra garantizado mediante la presentación de avales o garantía bancarias y a clientes directos, mediante contratos de venta con reserva de dominio del vehículo a favor de la Compañía. Adicionalmente, todos los créditos se encuentran asegurados por el plazo del financiamiento. Para el caso de vehículos pesados se exige la contratación de sistemas de rastreo satelital.

El efectivo y equivalentes de 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. Para el caso de préstamos y cuentas por cobrar a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador: 2010: 15.3% (2009: 17.45% y 2008: 15.2%).

(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 no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 2010	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	57,651,784	-	6,430,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9,168,320	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,088,543	-	400,000
Al 31 de diciembre de 2009	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos	39,634,594	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,220,151	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,507,211	-	400,000

(d) Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, 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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 fueron los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Total préstamos y obligaciones financieras	64,081,784	39,634,594
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	13,594,613	8,186,351
Deuda neta	50,487,171	31,448,243
Total patrimonio	32,780,650	31,998,735
Capital total	83,264,821	63,446,978
Ratio de apalancamiento	60.63%	49.57%

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

El incremento en el ratio de apalancamiento en 2010 se origina principalmente por el crecimiento de la actividad económica de la compañía que soporta mayores niveles de adquisición de inventario.

6. 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:

	Al 31 de diciembre del 2010		Al 31 de diciembre del 2009		Al 1 de enero del 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,594,613	-	8,186,351	-	7,433,909	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1,636,936	-	628,750	-	513,863	-
Cuentas por cobrar comerciales	13,188,067	-	14,671,532	-	15,518,303	-
Otras cuentas por cobrar	4,933,432	-	4,413,554	-	2,727,054	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15,498,042	-	13,488,098	-	12,937,245	-
Inversiones disponibles para la venta						
Acciones	-	7,368	-	7,368	-	7,368
Total activos financieros	48,851,090	7,368	41,388,285	7,368	39,130,374	7,368
Pasivos financieros medidos al costo						
Sobregiros bancarios	21,508	-	10,722	-	11,713	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos y obligaciones financieras	57,651,784	6,430,000	39,634,594	-	32,574,461	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	9,168,320	-	3,220,151	-	9,355,984	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,088,533	400,000	6,507,211	400,000	5,936,885	400,000
Total pasivos financieros	68,930,155	6,830,000	49,372,678	400,000	47,879,043	400,000

Valor razonable de instrumentos financieros -

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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2010</u>	Costo <u>de ventas</u>	Gastos <u>administrativos</u>	Gastos de <u>ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de productos vendidos	180,642,159	-	-	180,642,159
Remuneraciones y beneficios sociales	3,414,190	4,260,545	-	7,674,735
Participación laboral	374,013	316,069	-	690,082
Jubilación patronal y desahucio	219,332	86,836	-	306,168
Servicios corporativos	-	2,165,892	-	2,165,892
Publicidad	-	30,167	2,097,201	2,127,368
Impuestos y contribuciones	-	1,844,257	-	1,844,257
Depreciación	611,364	381,107	-	992,471
Materiales y repuestos	846,942	-	-	846,942
Garantías	-	-	809,878	809,878
Mantenimientos y reparaciones	156,058	175,737	380,301	712,096
Regalías	691,513	-	-	691,513
Servicios básicos	236,775	119,907	-	356,682
Insumos	322,893	-	-	322,893
Seguros	112,323	136,151	41,542	290,016
Arriendos	1,431	267,094	-	268,525
Licencias de software	36,765	217,737	-	254,502
Viajes y movilizaciones	9,769	172,372	-	182,141
Otros costos y gastos	2,006,458	307,890	478,529	2,792,877
	<u>189,681,985</u>	<u>10,481,761</u>	<u>3,807,451</u>	<u>203,971,197</u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

2009

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de productos vendidos	126,456,636	-	-	126,456,636
Remuneraciones y beneficios sociales	2,973,962	3,383,212	-	6,357,174
Participación laboral	349,383	282,090	-	631,473
Jubilación patronal y desahucio	107,983	21,769	-	129,752
Publicidad	-	40,243	1,480,714	1,520,957
Impuestos y contribuciones	-	1,345,891	-	1,345,891
Servicios corporativos	-	1,178,814	-	1,178,814
Depreciación	514,663	367,432	-	882,095
Materiales y repuestos	748,262	-	-	748,262
Regalías	353,524	-	-	353,524
Servicios básicos	209,313	126,929	-	336,242
Arriendos	17,163	284,224	-	301,387
Insumos	301,332	-	-	301,332
Mantenimientos y reparaciones	67,139	189,567	39,479	296,185
Seguros	114,963	134,797	9,157	258,917
Licencias de software	48,721	84,524	-	133,245
Viajes y movilizaciones	266	89,262	-	89,528
Garantías	-	-	26,337	26,337
Otros costos y gastos	7,468,514	81,106	954,927	8,504,547
	<u>139,731,824</u>	<u>7,609,860</u>	<u>2,510,614</u>	<u>149,852,298</u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

8. OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Devolución de impuestos pagados en exceso	213,557	-
Venta de materiales	252,177	125,952
Garantías no utilizadas	-	597,958
Otros	231,845	188,528
	<u>697,579</u>	<u>912,438</u>
<u>Otros egresos</u>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(125,274)	(108,514)
Pérdida en venta de activos fijos	-	(148,475)
Otros	(68,609)	(42,574)
	<u>(193,883)</u>	<u>(299,563)</u>
	<u>503,696</u>	<u>612,875</u>

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	180,512	12,650	1,250
Bancos (1)	13,414,101	8,173,701	7,432,659
	<u>13,594,613</u>	<u>8,186,351</u>	<u>7,433,909</u>

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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

10. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Comprende inversiones temporales mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

	Tasa	31 de diciembre		1 de enero
		2010	2009	2009
Banco del Pacífico S.A. (1)	3.50% - 5.75%	1,038,927	500,000	500,000
Banco de la Producción Produbanco S.A. (1)	4.50%	-	100,000	-
Banco Promérica S.A. (1)	6.00%	291,728	-	-
Produfondos S.A. (2)	1.67%	283,693	-	-
Rendimientos		22,588	28,750	13,863
		<u>1,636,936</u>	<u>628,750</u>	<u>513,863</u>

(1) En el 2010 y 2009 comprenden certificados de depósito con vencimientos entre enero y marzo del 2011 y enero del 2010, respectivamente.

(2) Corresponde a la participación en fondos de inversión.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	2010	2009	del 2009
Clientes locales (1)	12,416,620	15,341,671	16,091,100
Clientes del exterior	1,459,980	667	-
	<u>13,876,600</u>	<u>15,342,338</u>	<u>16,091,100</u>
Provisión por deterioro	<u>(688,533)</u>	<u>(670,806)</u>	<u>(572,797)</u>
	<u>13,188,067</u>	<u>14,671,532</u>	<u>15,518,303</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 incluye US\$4,345,970 correspondientes al saldo pendiente de cobro de cartera vendida con recurso al Banco de la Producción Produbanco S.A. (Ver Nota 15).

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

12. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	2010	2009	del 2009
Anticipos a proveedores	951,628	1,840,071	452,508
Cuentas por cobrar a empleados	328,485	365,258	901,339
Impuestos anticipados	2,047,596	880,164	888,610
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI)	1,205,483	1,111,897	196,684
Otros deudores	400,240	216,164	287,913
	<u>4,933,432</u>	<u>4,413,554</u>	<u>2,727,054</u>

13. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2010	2009	2009
Producto terminado (1)	12,711,424	3,225,246	1,738,361
CBU (2)	5,043,855	2,379,001	2,223,117
Producto en proceso	757,389	1,079,009	1,140,692
Materia prima	5,349,746	1,697,345	1,807,072
Componente subregional (3)	1,471,282	1,905,604	586,126
Repuestos automotrices	6,174,685	5,927,142	3,848,162
Insumos y otros materiales	868,178	857,653	868,196
Importaciones en tránsito (4)	21,590,999	17,560,296	24,536,203
	<u>53,967,558</u>	<u>34,631,296</u>	<u>36,747,929</u>
Provisión por obsolescencia	<u>(28,308)</u>	<u>(162,796)</u>	<u>(14,322)</u>
	<u>53,939,250</u>	<u>34,468,500</u>	<u>36,733,607</u>

- (1) Corresponde a vehículos ensamblados por la Compañía.
- (2) Comprende vehículos importados, provistos por Mazda Motors Corporation y Sumitomo Corporation.
- (3) Comprende partes y piezas para ensamblaje de vehículos provistas por Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles.
- (4) Incluye importaciones en tránsito de CBU, materia prima (CKD) y repuestos automotrices.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Descripción	Terrenos	Edificios, obras civiles e instalaciones	Maquinarias y equipos	Herramientas electromecánicas	Equipos de cómputo	Software	Muebles y vitrinas	Equipo de oficina	Yehiculas	En tránsito	Total
Al 1 de enero del 2009											
Costo histórico	2,360,908	2,490,064	2,249,781	143,024	474,814	179,803	236,540	126,439	638,233	377,094	9,478,706
Depreciación acumulada	-	(8,083)	(21,340)	(30,554)	(100,892)	(40,386)	(109,538)	(38,439)	(94,205)	-	(414,457)
Valor en libros al 1 de enero del 2009	<u>2,360,908</u>	<u>2,481,981</u>	<u>2,228,441</u>	<u>112,470</u>	<u>373,922</u>	<u>139,417</u>	<u>126,982</u>	<u>88,000</u>	<u>544,028</u>	<u>377,094</u>	<u>8,834,244</u>
Movimiento 2009											
Adiciones	-	502,192	2,304,705	64,237	43,104	14,075	9,074	2,100	240,980	-	3,180,467
Bajas, neto	-	(491,361)	303,822	(4,088)	(5,911)	5,372	(4,535)	(2,099)	41,649	(309,846)	(520,998)
Depreciación	-	(135,693)	(413,477)	(17,625)	(131,356)	(33,488)	(16,568)	(10,425)	(123,763)	-	(882,095)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2009	<u>2,360,908</u>	<u>2,357,119</u>	<u>4,423,491</u>	<u>154,994</u>	<u>279,759</u>	<u>125,376</u>	<u>114,953</u>	<u>77,876</u>	<u>702,894</u>	<u>7,248</u>	<u>10,604,618</u>
Al 31 de diciembre del 2009											
Costo histórico	2,360,908	2,522,544	4,858,307	203,173	512,007	199,250	240,022	126,439	920,862	7,248	11,550,700
Depreciación acumulada	-	(165,425)	(434,817)	(48,179)	(232,248)	(73,874)	(125,094)	(48,563)	(217,988)	-	(1,140,141)
Valor en libros	<u>2,360,908</u>	<u>2,357,119</u>	<u>4,423,491</u>	<u>154,994</u>	<u>279,759</u>	<u>125,376</u>	<u>114,953</u>	<u>77,876</u>	<u>702,894</u>	<u>7,248</u>	<u>10,604,618</u>
Movimiento 2010											
Adiciones	-	40,000	135,390	51,068	105,977	24,762	30,638	7,953	186,475	30,386	612,649
Bajas, neto	-	(39,999)	91,111	(9,589)	(13,313)	(3,005)	(15,994)	(1,929)	(70,115)	-	(62,834)
Depreciación	-	(136,596)	(486,038)	(22,219)	(142,523)	(34,216)	(16,611)	(10,349)	(143,919)	-	(992,471)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>2,360,908</u>	<u>2,220,524</u>	<u>4,463,953</u>	<u>174,254</u>	<u>229,900</u>	<u>112,917</u>	<u>112,986</u>	<u>73,551</u>	<u>675,335</u>	<u>37,634</u>	<u>10,161,962</u>
Al 31 de diciembre del 2010											
Costo histórico	2,360,908	2,500,896	5,084,807	237,947	601,788	221,007	252,830	132,463	1,007,852	37,634	12,448,142
Depreciación acumulada	-	(280,372)	(920,854)	(63,693)	(371,888)	(108,090)	(139,844)	(58,012)	(332,517)	-	(1,276,170)
Valor en libros	<u>2,360,908</u>	<u>2,220,524</u>	<u>4,163,953</u>	<u>174,254</u>	<u>229,900</u>	<u>112,917</u>	<u>112,986</u>	<u>73,551</u>	<u>675,335</u>	<u>37,634</u>	<u>10,161,962</u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

15. PRESTAMOS, OBLIGACIONES FINANCIERAS Y SOBREGIROS

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre del 2010		Al 31 de diciembre del 2009		Al 1 de enero del 2009	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Prestamos y sobregiros								
Banco de la Producción Produbanco S.A. (1)	8.50% - 9.02%	Prenda industrial, inventario y cartera de clientes	5,773,886	-	8,181,867	-	6,258,214	-
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	8.99% - 9.21%	-	-	-	-	-	4,959,035	-
Banco Internacional S.A.	8.30%	Prenda industrial e inventario	12,433,507	-	7,767,950	-	7,986,855	-
Banco Pichincha C.A.	8.92%	Hipoteca y vehículos	9,105,603	-	4,542,093	-	5,713,077	-
Banco Bolivariano C.A.	8% - 8.86%	Hipoteca	10,184,021	-	5,743,099	-	5,269,816	-
Banco del Pacífico S.A.	8.95%	Inventario y vehículos	2,328,138	-	4,500,920	-	-	-
Banco de Guayaquil S.A.	3% - 3.19%	Vehículos	3,378,352	-	2,842,838	-	-	-
Banco Promérica S.A.	9.02%	Vehículos	5,497,997	-	3,013,154	-	-	-
Banco de Loja S.A.	9%	-	-	-	-	-	1,256,100	-
Produbank	5%	-	6,093,500	-	-	-	-	-
Lloyds Bank (Sucursal Ecuador)	8.75%	Inventario	-	-	3,042,673	-	1,131,364	-
Sobregiros bancarios	-	-	21,508	-	10,722	-	11,713	-
			<u>54,726,512</u>	<u>-</u>	<u>39,645,316</u>	<u>-</u>	<u>32,586,174</u>	<u>-</u>
Obligaciones financieras (2)								
Obligaciones serie A y B	7.75% y 8.25%	Cuenta de reserva y garantía subsidiaria	2,946,780	6,430,000	-	-	-	-
			<u>57,673,292</u>	<u>6,430,000</u>	<u>39,645,316</u>	<u>-</u>	<u>32,586,174</u>	<u>-</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009, incluye US\$4,345,970 originados en operaciones de venta de cartera con recurso, según se describe en la Nota 11. En diciembre del 2010 Banco de la Producción Produbanco S.A. firmó un acuerdo mediante el cual aceptó vender de vuelta la cartera a la Compañía y ésta, a su vez, suscribió un acuerdo de venta (sin recurso) de dichas cuentas por cobrar con Banco Promérica S.A. El resultado neto de las referidas operaciones se registró contablemente con base en los acuerdos antes mencionados con efecto al 31 de diciembre del 2010 y se materializó durante los primeros días del mes de enero del 2011.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

(2) La Compañía durante el año 2010 realizó la oferta pública de los valores que se emitan como parte del proceso de titularización de flujos futuros por US\$10,000,000. La emisión de dichos títulos valores fue aprobada por el Directorio de la Compañía el 4 de enero del 2010 y por la Superintendencia de Compañías el 13 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 las series A y B por US\$4,000,000 y US\$6,000,000, en títulos cuyos plazos son de 1,080 y 1,350 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 - Maresa.

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, el derecho de cobro del 20% del total de sus ventas. Los flujos que se generen por la recaudación de los derechos de cobro, deberán cubrir en todo momento al menos 4 veces la provisión requerida para el pago del próximo dividendo.

El proceso de titularización de flujos tiene los siguientes mecanismos de garantía: i) Cuenta de reserva: Conformada por efectivo o documentos de alta liquidez, cuyo saldo será reajustado conforme el proceso de titularización lo requiera; ii) Exceso de flujos de fondos: Medio de reposición de la cuenta de reserva; 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 2010, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

16. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>del 2009</u>
Proveedores locales	3,952,321	2,900,294	4,636,689
Proveedores del exterior (1)	5,060,039	177,197	4,096,799
Otras cuentas por pagar	<u>155,960</u>	<u>142,660</u>	<u>622,496</u>
	<u>9,168,320</u>	<u>3,220,151</u>	<u>9,355,984</u>

(1) Incluye principalmente US\$4,033,374 en el 2010, US\$1,960 en el 2009 y US\$3,459,019 al 1 de enero del 2009 por pagar a su principal proveedor, Sumitomo Corporation, por compras de vehículos, partes y repuestos.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo expuesto en la Nota 25 – Contratos suscritos, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009 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:

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre		1 de enero
			2010	2009	2009
Ventas					
Mazmotors S.A.	Entidad del grupo	Comercial	34,728,441	28,628,737	12,466,660
Nikkei Motors S.A.	Entidad del grupo	Comercial	8,576,348	7,712,199	6,359,435
Mareauto S.A.	Entidad del grupo	Comercial	3,854,502	4,104,186	3,017,163
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.					
Ecuasambles	Entidad del grupo	Comercial	1,377,465	909,426	299,284
Comercializadora de los Granados					
Granadocomerc S.A.	Entidad del grupo	Comercial	505,892	509	-
Mareadvisor S.A.	Entidad del grupo	Comercial	118,444	63,437	-
Kawa Motors S.A.	Entidad del grupo	Comercial	60,640	53,091	41,507
GPS Track S.A.	Entidad del grupo	Comercial	43,877	10,437	-
AutoshareCorp S.A.	Entidad del grupo	Comercial	43,781	-	-
Comercial Orgu S.A.	Entidad del grupo	Comercial	30,231	199,679	2,041,972
Corporación Maresa Holding S.A.	Accionista de la Compañía	Comercial	249	1,185	-
Mareauto Colombia S.A.	Entidad del grupo	Comercial	111	-	-
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A.					
Comeraut	Entidad del grupo	Comercial	70	4,877	-
Maresa Colombia S.A.	Entidad del grupo	Comercial	62	-	-
Fenetre S.A.	Entidad del grupo	Comercial	-	49	23,936
Reemplacar S.A.	Entidad del grupo	Comercial	-	112	-
			<u>49,340,113</u>	<u>41,687,924</u>	<u>24,249,957</u>
Compras					
Maresa Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	15,688,121	11,501,878	12,320,127
Subensambles Automotores del Ecuador S.A.					
Ecuasambles	Entidad del Grupo	Comercial	14,069,347	10,693,208	8,689,437
Mareadvisor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	2,434,471	1,328,444	1,790,707
Mazmotors S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	110,697	434,617	406,579
Fenetre S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	120,047	50,525
Comercializadora de los Granados					
Granadocomerc S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	115,100	115,100	115,100
Comercial Orgu S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	61,804	26,332
Nikkei Motors S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	20,171	14,720	15,225
Reemplacar S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	724	208,296
Mareauto S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	23,401	285	15,560
Kawa Motors S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	50	120
GPS Track S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	74	-	-
			<u>32,461,382</u>	<u>24,270,877</u>	<u>23,638,008</u>
Pagos a ejecutivos clave			<u>460,934</u>	<u>325,842</u>	<u>270,220</u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
				<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>						
Corporación Maresa Holding S.A. (1)	Accionista de la Compañía	Financiamiento	US\$	1,429,303	5,644,200	2,134,040
Nikkei Motors S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	2,517,901	1,337,234	1,310,702
Mareauto S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	722,449	1,390,713	277,604
AutoshareCorp S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	763,131	-	-
GPS Track S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	297,601	56,691	-
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	291,877	-	-
Mareauto Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	Pesos	48,923	28,265	-
Disrepuest S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	132	132	132
Mareadvisor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	48,134	-
Distrisat S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	-	2,318
Mazmotors S.A. (2)	Entidad del Grupo	Comercial y de financiamiento	US\$	6,873,360	3,217,571	6,623,803
Comercializadora de los Granados Granadocomerc S.A. (2)	Entidad del Grupo	Comercial y de financiamiento	US\$	2,039,560	474,911	134,507
Comercial Orgu S.A. (2)	Entidad del Grupo	Comercial y de financiamiento	US\$	2,009	1,064,830	1,310,259
Kawamotors S.A. (2)	Entidad del Grupo	Comercial y de financiamiento	US\$	444,795	73,416	768,259
Fenetre S.A. (2)	Entidad del Grupo	Comercial y de financiamiento	US\$	67,001	152,001	375,621
				<u>15,498,042</u>	<u>13,488,098</u>	<u>12,937,245</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas (corto y largo plazo)</u>						
Maresa Colombia S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	Pesos	1,274,678	2,400,796	106,876
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	3,431,677	208,131
Mareadvisor S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	351,965	-	2,901,272
Reemplacar S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	-	208,951	2,339,851
Mareauto S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	US\$	18,272	-	-
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Comeraut	Entidad del Grupo	Comercial y de financiamiento	US\$	843,628	865,787	780,755
				<u>2,488,543</u>	<u>6,907,211</u>	<u>6,336,885</u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Comprende principalmente valores adeudados por financiamiento.
- (2) La Compañía mantiene acuerdos de préstamo firmados con sus compañías relacionadas, con plazos definidos y tasas de interés de hasta el 10%.

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

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y en ciertos casos, no tienen plazos definidos de pago, pero son exigibles por parte del acreedor en cualquier momento.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son el Presidente Ejecutivo y los Directores. En la actualidad el Directorio está conformado por 3 miembros, nombrados por la Junta General de Accionistas.

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

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta corriente:	1,331,649	732,303
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	(55,238)	(96,241)
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (2)	(21,574)	-
	<u>(76,812)</u>	<u>(96,241)</u>
	<u>1,254,837</u>	<u>636,062</u>

- (1) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo en la fecha de transición, 1 de enero del 2009, y el costo de estos activos bajo NEC. (ver Nota 4).
- (2) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>4,600,550</u>	<u>4,200,500</u>
Menos - Participación a los trabajadores	(690,082)	(631,473)
Menos - Ingresos exentos	-	(8,720)
Menos - Otras partidas conciliatorias	(302,486) (1)	(871,059) (1)
Más - Gastos no deducibles	<u>479,159 (2)</u>	<u>239,965 (2)</u>
	<u>(513,409)</u>	<u>(1,271,287)</u>
Base tributaria	4,087,141	2,929,213
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,021,785</u>	<u>732,303</u>
Impuesto a la renta definitivo	1,331,649	732,303
Menos - Crédito tributario	<u>1,331,649</u>	<u>732,303</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Comprende principalmente remuneraciones y beneficios sociales a personal discapacitado y reserva por pérdida de valor de vehículos importados.
- (2) Incluye principalmente los cargos efectuados en el año por jubilación patronal, subsidio familiar y por antigüedad e intereses y multas, no deducibles.

Situación fiscal -

Durante los años 2007 a 2010, la Compañía fue objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, estableciéndose glosas con relación al Impuesto a la renta del año 2007, Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) del año 2007 e Impuesto al Valor Agregado (IVA) del año 2007. Las indicadas glosas originaron impuestos adicionales que totalizan aproximadamente US\$1,107,894 (Impuesto a la Renta: US\$368,466, ICE: US\$726,455 e IVA: US\$12,972). Estos valores incluyen intereses y otros recargos. La Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas, pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable en dichos procesos. Por tanto, la Administración en base a un análisis de probabilidades de éxito en estos procesos, no ha constituido provisiones relacionadas con las referidas determinaciones tributarias.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2007 y 2008. Los años 2009 y 2010 están sujetos a una posible fiscalización.

Cálculo del anticipo mínimo de Impuesto a la renta -

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.10, ascendía a US\$1,331,649, monto que se presenta en el estado de resultados integrales como Impuesto a la renta definitivo.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 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 considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2009, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2010, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2010. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) -

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los bienes fabricados y comercializados por la Compañía a la tarifa del 12% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final).

Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) -

Este impuesto varía en función del precio de venta de los vehículos que comercializa la Compañía, y es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final. A partir del año 2009, según lo establecido en la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, se incrementó el Impuesto a los consumos especiales ("ICE") aplicable a los vehículos motorizados cuyo precio de venta al público, según la escala aplicable, se encuentre comprendido entre US\$20,000 y más de US\$70,000, estableciendo un impuesto comprendido entre el 5% y hasta el 35% sobre el valor del vehículo.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	1 de enero <u>2009</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(12,268)	(17,902)	(17,778)
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(5,633)	(12,756)	(60,864)
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	178,546	210,766	300,334
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>32,219</u>	<u>89,568</u>	<u>144,225</u>
	<u><u>192,864</u></u>	<u><u>269,676</u></u>	<u><u>365,917</u></u>

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

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2009	365,917
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(96,241)</u>
Al 31 de diciembre del 2009	269,676
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(76,812)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	<u><u>192,864</u></u>

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

	Por propiedades planta y equipos	Por jubilación patronal	Por gastos pagados por anticipado	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2009	369,840	74,719	(78,642)	365,917
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(69,506)</u>	<u>(87,599)</u>	<u>60,864</u>	<u>(96,241)</u>
Al 31 de diciembre del 2009	300,334	(12,880)	(17,778)	269,676
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(89,568)</u>	<u>5,686</u>	<u>7,070</u>	<u>(76,812)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	<u><u>210,766</u></u>	<u><u>(7,194)</u></u>	<u><u>(10,708)</u></u>	<u><u>192,864</u></u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2010 y 2009 se muestra a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>3,910,468</u>	<u>3,569,027</u>
Impuesto a la tasa vigente (25%)	977,617	892,257
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	(75,622)	(219,945)
Más - Gastos no deducibles	<u>119,790</u>	<u>59,991</u>
Gasto por impuestos	<u>1,021,785</u>	<u>732,303</u>

19. 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.

20. PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	889,474	2,126,719	(2,101,484)	914,709
Beneficios por Contrato Colectivo de Trabajo (2)	38,450	134,049	(99,971)	72,528
Provisión para garantías (3)	208,913	100,830	(3,696)	306,047
Otras provisiones	185,804	3,836,209	(3,860,355)	161,658
	<u>1,322,641</u>	<u>6,197,807</u>	<u>(6,065,506)</u>	<u>1,454,942</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (3)	678,582	134,355	(17,934)	795,003
Desahucio (3)	270,351	171,813	(76,763)	365,401
	<u>948,933</u>	<u>306,168</u>	<u>(94,697)</u>	<u>1,160,404</u>
Año 2009				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	1,473,874	1,889,699	(2,474,099)	889,474
Beneficios por Contrato Colectivo de Trabajo (2)	35,681	111,145	(108,376)	38,450
Provisión para garantías (3)	819,005	-	(610,092)	208,913
Otras provisiones	229,891	2,364,037	(2,408,124)	185,804
	<u>2,558,451</u>	<u>4,364,881</u>	<u>(5,600,691)</u>	<u>1,322,641</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (4)	599,942	78,640	-	678,582
Desahucio (4)	238,982	51,112	(19,743)	270,351
	<u>838,924</u>	<u>129,752</u>	<u>(19,743)</u>	<u>948,933</u>

- (1) Incluye principalmente el saldo por pagar a los empleados por concepto de participación laboral del año por US\$690,082 (2009: US\$631,474).
- (2) Ver Nota 2.11 (a).
- (3) Ver Nota 2.13.
- (4) Ver Nota 2.11 (b).

21. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 18,900,096 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

22. 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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2010 será efectuada en el año 2011, 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, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socio, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

23. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2010 y 2009, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	<u>1,796,130</u> (1)	<u>1,500,000</u> (1)

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía no mantiene dividendos pendientes de pago a sus accionistas.

Durante el 2010 y 2009 se efectuó una declaración de dividendos por US\$1,796,130 y US\$1,500,000 que corresponde a US\$0.10 y US\$0.08 por acción, respectivamente.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

24. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

Activos en garantía	Obligaciones garantizadas	31 de diciembre		1 de enero
		2010	2009	2009
Prenda industrial	Préstamos (1)			
Cabinas de pintura		2,676,288	2,676,288	1,246,000
Hipoteca	Préstamos (1)			
Edificio Panamóvil del Sur		440,058	1,064,000	1,064,000
Terreno, lote 7		1,430,813	1,789,000	1,789,000
Planta ensambladora		5,113,524	5,174,000	5,174,000
Edificio corporativo		1,716,786	2,565,000	2,565,000
Edificio postventa		879,954	489,000	489,000
Edificio Mareauto Guayaquil		471,810	485,000	485,000
Edificio Granadocomerc		4,900,684	3,200,000	3,200,000
Inventario (CKD y repuestos)	Préstamos (1)	54,819,000	34,938,000	32,142,960
Efectivo	Préstamos (1)	1,250,000	-	-
		<u>73,698,917</u>	<u>52,380,288</u>	<u>48,154,960</u>

(1) Ver Nota 15.

25. CONTRATOS SUSCRITOS

(a) *Contrato de provisión de unidades CKD*

Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2008, Mazda Motors Corporation y Sumitomo Corporation se obligan a proveer a la Compañía unidades CKD, para su ensamblaje y venta en el territorio nacional o a los países del Pacto Andino únicamente. El plazo de este contrato es de 3 años a partir de la fecha de suscripción; en caso de no ser renovado o ampliado, se terminará automáticamente sin previa notificación de las partes.

En el año 2010 la Compañía adquirió US\$96,954,181 (2009: US\$71,461,807) por este concepto.

Los pagos a favor de Sumitomo Corporation serán por medio de cartas de crédito a la vista confirmadas e irrevocables.

A la presente fecha la renovación del contrato se encuentra en proceso y las operaciones actuales se amparan en el contrato vigente al 31 de diciembre del 2010.

(b) *Contrato de asistencia técnica*

Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2008, Mazda Motors Corporation se obliga a proporcionar a la Compañía, servicios de asesoría técnica en lo relativo a ensamblaje y/o fabricación

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

de vehículos CKD. La Compañía paga regalías a Mazda Motor Corporation por unidad ensamblada. El plazo de este contrato es de 3 años a partir de la fecha de suscripción; en caso de no ser renovado o ampliado, se terminará automáticamente sin previa notificación de las partes.

En el año 2010 la Compañía reconoció en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Regalías" US\$691,513 (2009: US\$353,524) por este concepto (ver Nota 7).

A la presente fecha la renovación del contrato se encuentra en proceso y las operaciones actuales se amparan en el contrato vigente al 31 de diciembre del 2010.

(c) Acuerdo de fusión operativa

Con fecha 30 de enero del 2002 la Compañía suscribió un acuerdo de fusión operativa mediante el cual Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Comeraut S.A. le cedió, a título gratuito, los derechos para la importación, distribución de vehículos de la marca Mazda y garantía de fabricación de unidades CBU, que posee en virtud del convenio suscrito con Mazda Motor Corporation y Sumitomo Corporation. El plazo de este acuerdo es indefinido.

(d) Contratos de concesión

Mediante contratos suscritos con 13 concesionarios a nivel nacional, la Compañía y Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Comeraut, autorizan la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y productos y servicios complementarios de la marca Mazda. Los concesionarios deben mantener presupuestos de ventas anuales y pueden promocionar y comercializar los productos Mazda únicamente en las provincias donde se encuentren ubicados.

El plazo de los referidos contratos es de 2 años a partir de la fecha de suscripción, en caso de renovación, las partes suscribirán un nuevo contrato según las necesidades específicas de cada concesionario.

En el año 2010 la Compañía obtuvo ingresos por ventas a concesionarios que no forman parte del Grupo por US\$115,660,971 (2009: US\$90,074,144).

(e) Contrato de prestación de servicios técnicos especializados

Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2010, Mareadvisor S.A. se obliga a prestar a la Compañía, servicios técnicos especializados de talento humano, finanzas, contraloría y auditoría interna, cadena de distribución, tecnología, sistemas y marketing.

Durante el año 2010, la Compañía canceló a Mareadvisor S.A. la suma de US\$2,684,909 por este concepto.

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.

(f) Contrato de arrendamiento de inmueble

Mediante contrato suscrito el 2 de enero del 2002, Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Comeraut arrienda a la Compañía los inmuebles ubicados en la Panamericana norte Km 5 1/2 y los Arupos, de la ciudad de Quito, para el almacenamiento, exhibición y/o comercialización de repuestos. El plazo de este contrato es de 20 años a partir de la fecha de suscripción, su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación.

En los años 2010 y 2009 la Compañía canceló a Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Comeraut la suma de US\$115,100 por este concepto (ver Nota 17).

(g) *Contrato de forward*

En cumplimiento de su política y estrategia de administración de riesgos cambiarios, la Compañía ha negociado contratos de compra futura (forwards) sobre yenes japoneses, los que protegen a la Compañía de las fluctuaciones de tipo de cambio de esta moneda extranjera y sus efectos sobre los estados financieros. Estos instrumentos se negocian con instituciones financieras internacionales y nacionales con vasta experiencia en el mercado cambiario.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía se comprometió a comprar durante el año 2011 JPY 67,351,193 con Wells Fargo a un tipo de cambio promedio de JPY 84.30 por US\$1.00 (2009: durante el año 2010 JPY 1,444,203,864 a un tipo de cambio promedio de JPY 92.22 por US\$1.00).

Durante los años 2010 y 2009 el contrato de forward generó gastos e ingresos netos por diferencial cambiario de US\$(982,022) y US\$855,385, respectivamente.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de agosto del 2011) 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.

