



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

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011



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, 20 de agosto de 2012

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 2011 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



Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa
Quito, 20 de agosto de 2012

Ecuatorianos S.A. Maresa al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, 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 2011, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

Otros asuntos

6. Debido a que Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa es subsidiaria de Corporación Maresa Holding S.A. (Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Internacional de Contabilidad No. 27.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

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

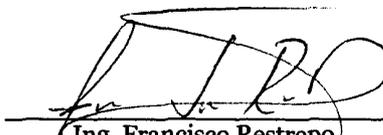


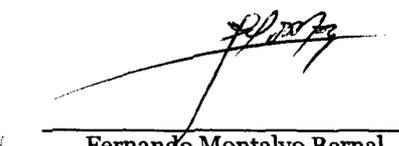
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

ACTIVOS	Nota	2011	2010
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	22,615,416	13,594,613
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	9	5,560,986	1,636,936
Cuentas por cobrar comerciales	10	14,727,461	13,188,067
Otras cuentas por cobrar	11	2,861,037	1,934,208
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	19,625,574	15,498,042
Anticipos a proveedores	12	3,563,533	1,053,373
Impuestos por recuperar	18	1,145,138	2,047,596
Inventarios	13	19,057,387	53,939,250
Total activos corrientes		89,156,532	102,892,085
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	14	9,545,909	10,161,962
Activos intangibles		195,001	216,668
Inversiones disponibles para la venta		7,368	7,368
Total activos no corrientes		9,748,278	10,385,998
Total activos		98,904,810	113,278,083

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo
Gerente General


Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2011	2010
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	15	-	21,508
Préstamos y obligaciones financieras	15	46,426,795	57,651,784
Proveedores y otras cuentas por pagar	16	5,291,458	9,147,135
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	2,066,441	2,488,543
Anticipos de clientes		100,107	21,185
Impuestos por pagar		2,228,576	1,929,068
Provisiones	20	2,927,922	1,454,942
Total pasivos corrientes		59,041,299	72,714,165
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	15	3,610,000	6,430,000
Provisiones por beneficios a empleados	20	1,655,819	1,160,404
Impuesto a la renta diferido	18	216,307	192,864
Total pasivos no corrientes		5,482,126	7,783,268
Total pasivos		64,523,425	80,497,433
PATRIMONIO			
Capital social	21	18,900,096	18,900,096
Reservas		10,172,285	8,792,728
Resultados acumulados		5,309,004	5,087,826
Total patrimonio		34,381,385	32,780,650
Total pasivos y patrimonio		98,904,810	113,278,083

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo
Gerente General


Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad

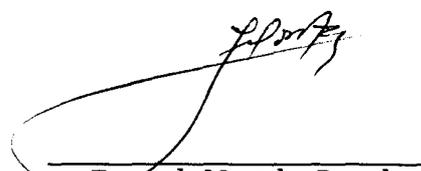
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		205,312,167	209,660,177
Costo de productos vendidos	6	<u>(185,009,558)</u>	<u>(189,681,985)</u>
Utilidad bruta		<u>20,302,609</u>	<u>19,978,192</u>
Gastos administrativos	6	(12,545,037)	(10,481,761)
Gastos de venta	6	(3,000,527)	(3,807,451)
Otros ingresos, neto	7	<u>857,925</u>	<u>1,715,106</u>
		<u>(14,687,639)</u>	<u>(12,574,106)</u>
Utilidad operacional		5,614,970	7,404,086
Gastos financieros, neto			
Gasto interés		(3,844,280)	(4,491,225)
Interés ganado		2,161,165	2,432,646
Ganancia (pérdida) en cambio		877,541	(982,022)
Gastos financieros varios		<u>(266,118)</u>	<u>(530,603)</u>
		<u>(1,071,692)</u>	<u>(3,571,204)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,543,278	3,832,882
Impuesto a la renta	18	<u>(1,820,865)</u>	<u>(1,254,837)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,722,413</u>	<u>2,578,045</u>
Utilidad por acción básica y diluida (dólares)		<u>0.14</u>	<u>0.14</u>

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


Ing. Francisco Restrepo
Gerente General

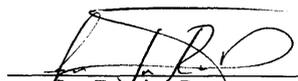

Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total
			Legal	Facultativa	Por aplicación inicial de NIF	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2010		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 13 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
Saldo al 31 de diciembre del 2010		18.900.096	2.474.222	6.318.506	2.101.719	2.986.107	32.780.650
Transferencia ajuste NIF cargado a resultados del año de transición		-	-	-	408.062	(408.062)	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 17 de agosto del 2011:							
Pago de dividendos	23	-	-	-	-	(1.121.678)	(1.121.678)
Constitución de reserva facultativa		-	-	1.121.753	-	(1.121.753)	-
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2010		-	257.804	-	-	(257.804)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	2.722.413	2.722.413
Saldo al 31 de diciembre del 2011		18.900.096	2.732.026	7.440.259	2.509.781	2.799.223	34.381.385

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


 Ing. Francisco Restrepo
 Gerente General

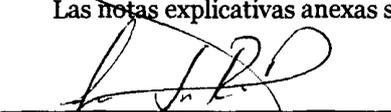

 Fernando Montalvo Bernal
 Gerente de Contabilidad

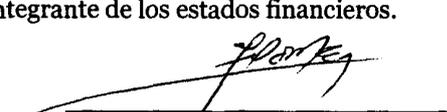
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,543,278	3,832,882
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	1,032,614	992,471
Amortización intangibles		21,667	-
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	10	-	125,274
Provisiones varias	20	9,236,311	6,197,807
Provisión para jubilación patronal y desahucio	20	513,650	306,168
		<u>15,347,520</u>	<u>11,454,602</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(2,803,582)	293,320
Otras cuentas por cobrar		(926,830)	(246,112)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(4,127,532)	(2,009,944)
Anticipos a proveedores		(2,510,159)	888,443
Impuestos por recuperar		902,458	(1,167,432)
Inventarios		34,881,863	(19,470,750)
Activos intangibles		-	(205,530)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(3,855,677)	5,956,271
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(422,102)	(4,418,668)
Anticipos de clientes		78,922	(8,102)
Impuestos por pagar		(1,497,914)	(1,666,349)
Provisiones		(7,763,331)	(6,065,506)
Provisiones por beneficios a empleados		(18,235)	(94,697)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>27,285,401</u>	<u>(16,760,454)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(4,821,027)	(2,375,961)
Intereses ganados		896,977	1,367,775
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto		(416,561)	(549,815)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,340,611)</u>	<u>(1,558,001)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones		(10,200,709)	28,938,415
Pago de intereses		(3,844,280)	(4,491,225)
Intereses ganados		1,264,188	1,064,871
Pago de dividendos	23	(1,121,678)	(1,796,130)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(13,902,479)</u>	<u>23,715,931</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo (neto de sobregiros bancarios)		9,042,311	5,397,476
Efectivo y equivalentes de efectivo (neto de sobregiros bancarios) al inicio del año		<u>13,573,105</u>	<u>8,175,629</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (neto de sobregiros bancarios) al final del año		<u>22,615,416</u>	<u>13,573,105</u>

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


Ing. Francisco Restrepo
Gerente General


Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad