

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

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas 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, 28 de junio de 2013

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 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros 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 separados 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 separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros separados 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 separados, 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 separados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa
Quito, 28 de junio de 2013

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 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, 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 2012, 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, preparados bajo Normas Internacionales de Información financiera y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 031

Carlos R. Cruz

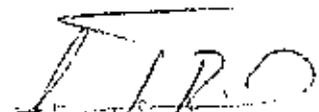
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

ACTIVOS	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	15,046,483	22,615,416
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	9	1,355,616	5,560,986
Cuentas por cobrar comerciales	10	12,904,702	14,727,461
Otras cuentas por cobrar	11	2,223,371	2,861,037
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	19,160,820	19,625,574
Anticipos a proveedores	12	547,714	3,563,533
Impuestos por recuperar	18	5,201,180	1,145,138
Inventarios	13	66,021,097	19,057,387
Total activos corrientes		122,460,993	89,156,532
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	14	15,847,823	9,545,909
Activos intangibles		173,334	195,001
Inversiones disponibles para la venta		7,368	7,368
Otras cuentas por cobrar		547,949	-
Total activos no corrientes		16,576,474	9,748,278
Total activos		139,037,467	98,904,810

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Francisco Restrepo
 Gerente General

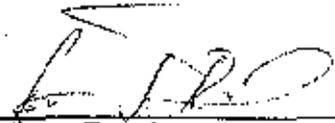

 Mario Toscano Terán
 Contador General

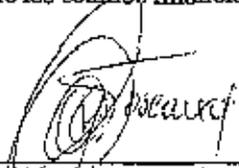
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2012	2011
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	15	63,658,398	46,426,795
Proveedores y otras cuentas por pagar	16	9,528,238	5,291,458
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	5,613,785	2,066,441
Anticipos de clientes		478,129	100,107
Impuestos por pagar		4,770,467	2,228,576
Provisiones	20	6,007,257	2,927,922
Total pasivos corrientes		90,056,274	59,041,299
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	15	750,000	3,610,000
Provisiones por beneficios a empleados	20	2,553,556	1,655,819
Impuesto a la renta diferido	18	126,800	216,307
Total pasivos no corrientes		3,430,356	5,482,126
Total pasivos		93,486,630	64,523,425
PATRIMONIO			
Capital social		18,900,096	18,900,096
Reservas		11,657,891	10,172,285
Resultados acumulados		14,992,850	5,309,004
Total patrimonio		45,550,837	34,381,385
Total pasivos y patrimonio		139,037,467	98,904,810

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Francisco Restrepo
Gerente General


Mario Toscano Terán
Contador General

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

	Nota	2012	2011
Ingresos por ventas		239,061,266	205,312,167
Costo de productos vendidos	6	<u>(197,024,123)</u>	<u>(185,009,558)</u>
Utilidad bruta		<u>42,037,143</u>	<u>20,302,609</u>
Gastos administrativos	6	(16,338,052)	(12,545,037)
Gastos de venta	6	(5,279,415)	(3,000,527)
Otros ingresos, neto	7	<u>46,967</u>	<u>857,925</u>
		<u>(21,570,500)</u>	<u>(14,687,639)</u>
Utilidad operacional		20,466,643	5,614,970
Gastos financieros, neto			
Gasto interés		(4,979,180)	(3,844,280)
Interés ganado		2,331,143	2,161,165
(Pérdida) ganancia en cambio		(974,157)	877,541
Gastos financieros varios		<u>(390,574)</u>	<u>(266,118)</u>
		<u>(4,012,768)</u>	<u>(1,071,692)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		16,453,875	4,543,278
Impuesto a la renta	18	<u>(4,047,616)</u>	<u>(1,820,865)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>12,406,259</u>	<u>2,722,413</u>
Utilidad por acción básica y diluida		0.66	0.14

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


Ing. Francisco Restrepo
Gerente General

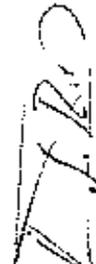

Mario Toscano Terán
Contador General

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

	Nota	Capital social	Reservas			Resultados acumulados		Total
			Legal	Facultativa	Por aplicación incremental NIF	Resultados		
Saldo al 1 de enero del 2012		18.900.096	2.474.222	6.318.506	2.101.719	2.986.107	32.780.650	
Transferencia a julio NIF cargado a resultados del año de transición		-	-	-	408.062	(408.062)	-	
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 17 de agosto del 2012:								
Pago de dividendos	23	-	-	-	-	(1.121.078)	(1.121,078)	
Constitución de reserva facultativa		-	-	1.121.753	-	(1.121.753)	-	
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2012		-	257.804	-	-	(257.804)	-	
Utilidad neto y resultado integral del año		-	-	-	-	2.722,115	2.722,115	
Saldo al 31 de diciembre del 2012		18.900.096	2.732.026	7.440.259	2.509.781	2.799.223	34.381.385	
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 21 de agosto del 2012:								
Pago de dividendos	23	-	-	-	-	(1.236.807)	(1.236.807)	
Constitución de reserva facultativa		-	-	1.216.365	-	(1.216.365)	-	
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2012		-	272.241	-	-	(272.241)	-	
Utilidad neto y resultado integral del año		-	-	-	-	1.406.259	1.406.259	
Saldo al 31 de diciembre del 2012		18.900.096	3.004.267	8.653.624	2.509.781	12.483.069	45.550.837	

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


Francisco Restrepo
 Gerente General

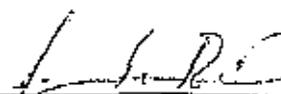

Mario Toscano Terán
 Contador General

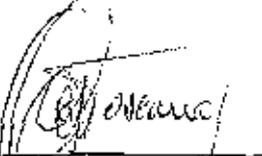
MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

	Nata	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		16,453,875	4,549,278
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	965,581	1,032,614
Amortización intangibles		21,567	21,567
Provisiones	20	20,562,244	9,235,311
Provisión para jubilación patronal y desahucio	20	910,208	513,650
		<u>38,913,569</u>	<u>15,347,520</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,822,759	(2,803,582)
Otras cuentas por cobrar		89,717	(926,830)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		404,744	(4,127,532)
Anticipos a proveedores		3,015,819	(2,510,159)
Impuestos por recuperar		(4,056,042)	902,458
Inventarios		(46,963,710)	34,881,863
Proveedores y otras cuentas por pagar		4,236,780	(3,855,677)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		3,547,344	(422,102)
Anticipos de clientes		378,022	78,922
Impuestos por pagar		2,541,891	299,508
Impuesto a la renta causado	18	(4,137,123)	(1,797,422)
Provisiones	20	(17,482,909)	(7,763,331)
Provisiones por beneficios a empleados	20	(12,465)	(18,235)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(17,641,604)</u>	<u>27,285,401</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (Incremento) de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		4,205,370	(4,821,027)
Intereses ganados		-	896,977
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto		(7,207,495)	(416,561)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,002,125)</u>	<u>(4,340,611)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones		17,019,640	(10,200,709)
Pago de intereses		(4,979,180)	(3,844,250)
Intereses pagados		2,231,143	1,264,188
Pago de dividendos	23	(1,236,807)	(1,121,078)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>13,134,796</u>	<u>(13,902,479)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(7,568,933)	9,042,311
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>22,615,416</u>	<u>13,573,105</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>15,046,483</u>	<u>22,615,416</u>

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


Ing. Francisco Restrepo
Gerente General


Mario Toscano Terán
Contador General