

Quito, 24 de Octubre de 2012

## **INFORME DEL COMISARIO PRINCIPAL DE LA EMPRESA QUE PRESENTA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2011**

**Señores Accionistas**  
**MARESA**  
**Ciudad.**

Por el presente, y en cumplimiento a las disposiciones legales y reglamentarias de la Ley de Compañías, en calidad de Comisario Principal de la Empresa, tengo a bien presentar a vuestra consideración el siguiente informe:

### **1. - CUMPLIMIENTO DE DISPOSICIONES LEGALES, ESTATUTARIAS Y RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO**

La administración ha observado las normas legales, así como las resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas y del Directorio de la Compañía.

Los libros sociales de la Compañía, Actas de Juntas Generales y del Directorio, cumplen con las disposiciones de la Ley de Compañías.

De acuerdo a Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías, a partir del año 2010 Maresa preparo estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **2. - PROCEDIMIENTO DE CONTROL INTERNO DE LA COMPAÑÍA**

Los procedimientos de control interno implementados por la Compañía son adecuados y permiten a la Administración tener un grado razonable de confiabilidad en todas las transacciones para la preparación de los Estados Financieros.

Los comprobantes, documentos y registros contables se llevan y conservan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Para el ejercicio 2011; con la entrada en vigencia de la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, las normas

de Precios de Transferencia se transformaron en Ley, y de acuerdo con la publicación del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario se realizaron exactitudes de carácter técnico, sobre los criterios para establecer partes relacionadas, la aplicación de los métodos de valoración y otros conceptos para el cumplimiento de los Precios de Transferencia, la Compañía a través de la firma consultora TP Consulting - Dret realizo el análisis correspondiente basado en el Método del Margen Transaccional de Utilidad Operacional con su relacionada Maresa Colombia Ltda. así como con Sumitomo Corp. el mismo que no tiene ajustes por precios de transferencia, el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia deberán ser presentados al Servicios de Rentas Internas.

### **3. - OPINION RESPECTO AL ART. 321 (279) DE LA LEY DE COMPAÑÍAS.**

De acuerdo a políticas internas de contratación de personal los administradores y gerentes de Maresa no tienen la obligación de presentar garantías de responsabilidad o confiabilidad para el desempeño de sus funciones.

La administración de Maresa mensualmente entrego para mi análisis el balance de comprobación, el mismo que fue examinado, y no se encontraron situaciones que ameriten sean observadas de igual manera se cumplieron visitas periódicas para inspeccionar el estado de caja y cartera.

### **4. - OPINION RESPECTO A LAS CIFRAS PRESENTADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

Finalmente en mi opinión tanto el Balance General, como el Estado de Pérdidas y Ganancias con corte al 31 de diciembre del 2011 de Maresa han sido elaborados y emitidos de acuerdo con Normas



**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

**06 NOV, 2012**

**OPERADOR 2**

Internacionales de Información Financiera (NIIF), por lo tanto reflejan en forma razonable, tanto la situación financiera, como las operaciones efectuadas en el ejercicio analizado.

## 5.- ASPECTOS FINANCIEROS

### 5.1. ACTIVOS

El **activo corriente** de la Compañía está representado por las siguientes cuentas:

- El Disponible de la Compañía en el año 2011 tiene un valor de US\$ 22,615,416 y representa el 22,87% del total de activos.

- En el año 2011 Maresa realizó Inversiones temporales en Bancos y Financieras Locales; al cierre del ejercicio se mantiene un saldo de US\$ 5,560,986 equivalentes al 5.62% del activo total; saldo que corresponde a inversiones temporales en bancos locales, y que se relacionan a certificados de depósito con vencimientos en marzo de 2011; y enero de 2012 con una tasa de interés nominal anual de 3.50%; 3.75%; 4%; 4.25%; 5.75%; 6%; y fondos de inversión con una tasa de interés nominal anual de 1.67%

- El Exigible de la Compañía, se constituye de lo siguiente:

- Cuentas por cobrar comerciales que tiene un saldo neto de US\$ 14,727,461; y representa el 14,89% del activo total; lo importante de esta cuenta constituyen los clientes locales con un valor de US\$ 12,713,951; Maresa mantiene al cierre del ejercicio una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar por el valor de US\$ 652,200; valor que se considera aceptable ya que no excede los límites dispuestos por la Ley de Régimen Tributario y su Reglamento.

- Otras Cuentas por Cobrar representan el 2.89% del activo total con un valor de \$ 2,861,037; y corresponden a Impuestos en reclamo, reclamos a proveedores, anticipo a trabajadores, otros deudores, reclamos al seguro.

- Cuentas por Cobrar a Compañías relacionadas tienen un saldo de US\$ 19,625,574 que significa el 19,84% del activo total; estos préstamos son de carácter comercial y/o financiamiento con plazos definidos y tasas de interés de hasta

el 10%

- Anticipos a proveedores con un saldo de US\$ 3,563,533; equivalente al 3.60 del total de activos, de los cuales \$1,162,714 corresponden a anticipos entregados a Sumitomo Corporation por la compra de vehículos, partes y repuestos.

- El Realizable de Maresa está representado por la cuenta inventarios por un valor neto de US\$ 19,057,387; representa el 19.27% del total de activos, las cuentas más destacadas son repuestos automotrices \$ 5,835,388; materia prima US\$ 4,632,230; importaciones en tránsito de CBU, CKD, materia prima y repuestos US\$ 2,673,242; componente Subregional US\$ 1,673,447; vehículos CBU US\$ 1,086,660; productos en proceso US\$ 1,136,905; insumos y otros materiales US\$ 960,392; productos terminados vehículos ensamblados US\$ 589,043; por otra parte la Compañía mantiene una provisión de US\$ 14,322 por obsolescencia de inventarios.

El **activo no corriente** está conformado por las siguientes cuentas principales:

- Activo fijo no depreciable, que constituyen los terrenos por un valor de US\$ 2,360,908

- Activo fijo depreciable, el saldo neto al 31 de diciembre del 2011 tiene un valor de US\$ 6,989,394

- **Otros activos no corrientes** lo constituyen los activos intangibles que luego de amortizar la parte proporcional su valor neto es de US\$ 195,001; en el Club La Unión S.A. el valor de la inversión se mantiene en US\$ 7,368

### 5.2. PASIVOS.

El **pasivo corriente** está constituido por las siguientes cuentas principales:

- Prestamos, Obligaciones Financieras y Sobregiros, tienen un saldo de US\$ 46,426,795; de los cuales US\$ 43,517,690 corresponden a préstamos de bancos y financieras con tasas de interés que fluctúan entre el 2% y 9.02%; el otro valor dentro de este grupo es el que se refiere a las obligaciones por títulos valores de las series A y B por un valor de US\$ 2,909,105 con tasas de interés fijas de 7.75% y 8.25%



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

06 NOV. 2012

OPERADOR

respectivamente; en conjunto esta cuenta representa el 71.95% del pasivo total.

- La Cuenta Proveedores Nacionales, del Exterior y Otras Cuentas por Pagar mantienen un saldo de US\$ 5,291,458; de los cuales US\$ 4,493,713 pertenecen a Proveedores locales y US\$ 626,542 corresponde a proveedores del exterior principalmente a Sumitomo Corporation por la compra de vehículos, partes y repuestos esta cuenta en forma global representa el 8,20% del pasivo total.

- Documentos y cuentas por pagar a Compañías Relacionadas presentan un saldo de US\$ 1,666,441; con una participación del 2.58% sobre el total de pasivos; estas obligaciones de pago no devengan intereses y en ciertos casos no tienen plazos de pago definidos.

- La Cuenta Impuestos por Pagar presentan un saldo de US\$ 2,228,576; equivalentes al 3.45% del pasivo total.

- Provisiones, la Administración ha realizado la estimación de los valores correspondientes a los desembolsos para liquidar las obligaciones es así que al cierre del ejercicio el valor por este concepto es de US\$ 2,927,922; correspondientes a personal, beneficios sociales y por contrato colectivo, a garantía de vehículos y otras provisiones, esta cuenta constituye el 4.54% del total de pasivos.

El **pasivo no corriente** está constituido por las siguientes cuentas.

- Préstamos y obligaciones financieras por el valor de US\$ 3,610,000; que corresponden a la emisión de títulos valores de la serie A y B

- Provisiones por beneficios a empleados tiene un valor de US\$ 1,655,819; que representa el 2.57% del pasivo total y corresponden a provisiones por jubilación patronal y desahucio.

- Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas, mantiene un saldo de US\$ 400,000; valor que corresponde al préstamo de Comeraut, crédito que no devengan intereses, y representa el 0.62% del pasivo total.

- Impuesto a la renta diferido mantiene un saldo de US\$ 216,307

### 5.3. PATRIMONIO

El capital social al 31 de diciembre de 2011 es de US\$ 18,900,096; es decir se conforma de 18,900,096 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Por otra parte y de acuerdo con la Ley de Compañías se debe realizar la apropiación del 10% de la utilidad del ejercicio como Reserva Legal la misma que no está disponible para distribución de dividendos, pero si puede ser capitalizada o utilizada para compensar pérdidas.

### 5.4. INDICES FINANCIEROS

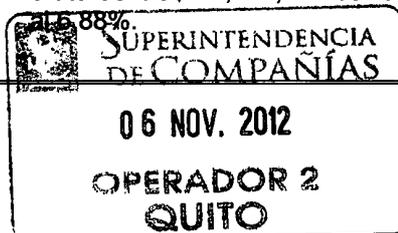
INDICES 2011	
Solvencia	1,51
Liquidez	1,19
Liquidez Inmediata	0,48
Propiedad	0,35
Endeudamiento	0,65

- El análisis de los índices financieros nos permite conocer como la empresa afrontaría sus obligaciones de hasta un año plazo sobre la base de su activo corriente, de los resultados obtenidos se puede considerar que los índices de solvencia, liquidez y de liquidez inmediata son adecuados, finalmente el índice de propiedad nos indica que el 35% del activo total les pertenece a los socios o accionistas, mientras que el 65% les corresponde a los acreedores.

### 6. OPERACIONES DEL PERIODO.

- Los ingresos operacionales de Maresa S.A. en el año 2011, por la venta de vehículos, repuestos, servicios de taller y servicios de asesoría obtuvieron un valor de US\$ 205,957,092; de los cuales US\$ 156,835,681 corresponden a la venta de vehículos en el mercado local y US\$ 28,331,180 por la exportación de vehículos

- El costo de ventas del mercado local representa el 80,61%; y el de exportación es el 12,51% del ingreso por venta de vehículos, obteniéndose un rendimiento bruto de US\$ 12,732,242 correspondientes



- El valor de los gastos administrativos es de US\$ 12,545,037; que representan el 6.09% del ingreso total, esta cuenta con respecto al año anterior presenta un incremento del 19.68%.

- Los gastos de venta son de US\$ 3,000,527 que equivalen al 1.46% del total de ingresos.

- Otros ingresos neto presentan un saldo de US\$ 213,000

- El movimiento financiero neto (gasto) presenta un valor de US\$ 1,071,692

- Las operaciones de Maresa generaron una utilidad de US\$ 4,543,278 antes de impuestos.

Por el análisis expuesto se evidencia que los estados financieros elaborados por la Compañía, exponen razonablemente tanto la posición financiera al 31 de diciembre del 2011, como las operaciones realizadas.

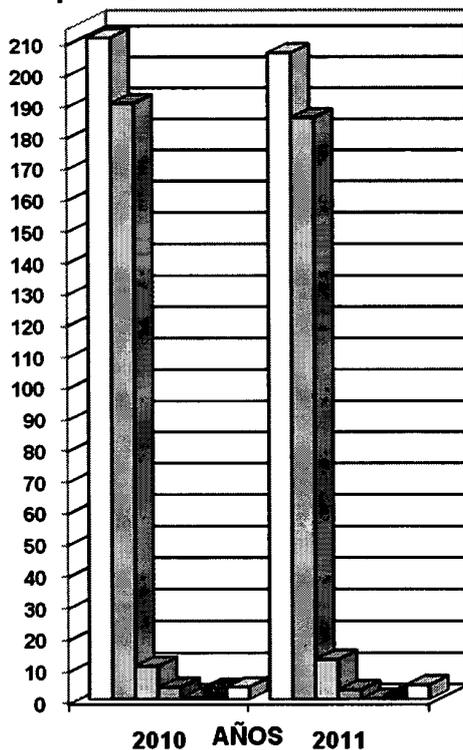
Para finalizar, debo expresar mi agradecimiento a la Administración que me permitió realizar este informe, además por la confianza depositada en mi persona.

Atentamente,



Ecom. Fernando J. Cruz  
COMISARIO PRINCIPAL

**COMPARACIÓN DE RESULTADOS**  
expresado en millones U.S. dólares



- VENTAS LOCALES
- COSTO DE VENTAS
- GASTOS ADMINISTRATIVOS
- GASTOS DE VENTA
- OTROS INGRESOS NETO
- GASTOS, INGRESOS FINAN
- UTILIDAD

 SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
06 NOV. 2012  
OPERADOR 2  
QUITO