

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

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, 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 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros 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. Ecuaensambles, 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 Manufacturas, Armadurias y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa 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.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 1	Enmienda, 'Adopción por primera vez' - Tratamiento de intereses de préstamos con el Gobierno.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Nuevas divulgaciones para facilitar la comparación entre entidades que preparan estados financieros bajo NIIF y aquellas que los preparan bajo Principios Americanos.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Administración de 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.

(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. Los saldos en moneda extranjera al final de cada período son actualizados al tipo de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

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 la venta de: vehículos, repuestos y accesorios. El segmento de vehículos representa aproximadamente el 92% para los años 2012 y 2011 de los ingresos de la Compañía, y los segmentos de repuestos y accesorios representan en su conjunto el 8% para los años 2012 y 2011. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de vehículos. 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 apropiada y es el 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 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía 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, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: 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.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

(b) Activos mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros representados principalmente por certificados de depósito a plazo y pólizas de acumulación, 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

(d) Otros pasivos financieros

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

- (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 inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable y posteriormente, se miden a su costo amortizado, pues generan intereses a

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

las tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Interés ganado".

- (ii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por cuentas por cobrar a trabajadores 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.
- (iii) **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 se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por la Compañía en el corto plazo y, salvo por las correspondientes a ventas de vehículos, no devengan intereses. Las operaciones de financiamiento se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable y posteriormente, se miden a su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Interés ganado".

(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 "Interés ganado", 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 2012 y 2011 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

(d) Otros pasivos financieros

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. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gasto interés".

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

- (ii) **Proveedores y otras cuentas por pagar:** 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) **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 2012 y 2011 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$620,046 y US\$652,200, respectivamente (ver Nota 10).

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios 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 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.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

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 deprecián. La depreciación de otras propiedades, planta y equipo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades, 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, planta y equipo 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
Equipos de cómputo	3 a 6
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	2 a 5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo, 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, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente al costo de las licencias de software adquiridas y tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada de 10 años.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

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 en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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 establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2011 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante el 2012 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. Para el año 2011 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado, el valor del anticipo mínimo, puesto que este fue mayor que el impuesto causado.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (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.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decrecimiento progresivo de la tasa impositiva.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro "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 tercet 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 determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) 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 es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 8% para los años 2012 y 2011 anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de comutación actuaria, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 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 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (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:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.5.3.
- Propiedades, planta y equipos y activos intangibles: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (Notas 2.7 y 2.8).
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actariales 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 (Nota 2.13).
- 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.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, riesgo de precio y concentración, y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

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 2012 y 2011 la Compañía suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales y del exterior por un monto de 12,510 millones de yenes y 6,523 millones de yenes, respectivamente, los cuales permitieron administrar de manera adecuada la volatilidad de dicha moneda con relación a la moneda funcional. Estas transacciones fueron contratadas para cubrir pasivos en yenes con proveedores de inventarios.

Al cierre del año 2012, la Compañía mantuvo operaciones de forwards abiertas por 4,200 millones de Yen (ver Nota 25). Por su parte, al 31 de diciembre del 2011 la Compañía decidió no mantener operaciones "forwards" abiertas considerando que la provisión de inventarios se redujo desde el mes de octubre de dicho año, por lo que la exposición a variaciones del Yen (reales y proyectadas) fue mucho menor.

(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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

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 refinaciamientos, 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 (2012 y 2011: Tasa activa referencial del segmento corporativo al cierre del 8.17%).

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar a clientes.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A". Se invierte en instituciones financieras en las que se mantienen obligaciones financieras o aquellas que solicitan reciprocidad de este tipo a cambio de líneas de crédito.

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 y 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 del segmento productivo empresarial las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador al cierre (2012: 9.53% y 2011: 9.53%).

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

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 aproximadamente al 87% 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 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:

	2012	2011
Índice de morosidad /cartera vencida	0.62%	0.85%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	4.23	10.27
Cobertura de garantías (1)	34.03%	81.36%

- (1) El financiamiento por la venta de vehículos a la red de concesionarios se encuentra garantizado mediante la presentación de avales o garantías bancarias. 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.

(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 estado de situación financiera 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.

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.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	63,658,398	750,000	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	9,528,238	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,613,785	-	-
Al 31 de diciembre de 2011			
Préstamos y obligaciones financieras	46,426,975	3,025,000	585,000
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,291,458	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,066,441	-	-

(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 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Total préstamos y obligaciones financieras	64,408,398	50,036,795
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	15,046,483	22,615,416
Deuda neta	49,361,915	27,421,379
Total patrimonio	45,550,837	34,381,385
Capital total	94,912,752	81,802,764
Ratio de apalancamiento	52.01%	44.37%

El incremento en el ratio de apalancamiento en el 2012 se origina principalmente por nuevos préstamos y obligaciones financieras destinados a la importación de CDK para la exportación.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

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

	Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,046,483	-	22,615,416	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1,355,616	-	5,560,956	-
Cuentas por cobrar comerciales	12,984,702	-	14,727,461	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19,160,830	-	19,625,374	-
Otras cuentas por cobrar	2,225,371	-	2,861,017	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	7,368	-	7,368
Total activos financieros	50,641,002	7,368	65,390,474	7,368
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	63,658,398	750,000	46,426,795	3,610,000
Proveedores y otras cuentas por pagar	9,528,238	-	5,291,458	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,613,785	-	2,055,441	-
Total pasivos financieros	78,800,421	750,000	53,784,694	3,610,000

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 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2012

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de venta	Total
Costo de productos vendidos	185,910,782	-	-	185,910,782
Remuneraciones y beneficios sociales	4,763,680	5,419,999	-	10,183,679
Participación laboral	2,221,635	681,990	-	2,903,625
Jubilación patronal y desabucio	430,453	330,655	-	761,108
Servicios corporativos	-	4,434,972	-	4,434,972
Publicidad	-	86,131	2,945,807	3,031,938
Impuestos y contribuciones	-	1,099,696	-	1,099,696
Depreciación	617,093	300,297	-	917,390
Materiales y repuestos	1,090,556	-	-	1,090,556
Garantías	-	-	594,559	594,559
Mantenimientos y reparaciones	184,811	206,361	121,191	512,363
Regalías	640,208	-	-	640,208
Servicios básicos	294,881	215,317	-	510,198
Insumos	360,136	-	-	360,136
Seguros	129,066	229,854	149,281	508,200
Arriendos	407	277,286	-	277,693
Licencias de software	70,262	274,141	-	344,402
Comisiones	-	-	847,809	847,809
Notarios profesionales	3,900	337,686	-	341,587
Otros costos y gastos	306,252	2,443,668	620,769	3,370,689
	<u>197,024,123</u>	<u>16,738,052</u>	<u>5,279,415</u>	<u>218,641,590</u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

2011

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de renta	Total
Costo de productos vendidos	177,445,779	-	-	177,445,779
Remuneraciones y beneficios sociales	3,559,463	5,833,217	-	9,353,680
Participación laboral	410,518	391,237	-	801,755
Jubilación patronal y desahucio	286,266	162,977	-	449,243
Servicios corporativos	-	1,230,371	-	1,230,371
Publicidad	-	93,549	1,654,904	1,748,453
Impuestos y contribuciones	-	1,916,886	-	1,916,886
Depreciación	704,124	328,490	-	1,032,614
Materiales y repuestos	791,050	-	-	791,050
Garantías	-	-	52,662	52,662
Mantenimientos y reparaciones	175,469	205,872	427,512	808,853
Regalías	459,789	-	-	459,789
Servicios básicos	208,270	132,860	-	341,130
Insumos	285,740	-	-	285,740
Seguros	140,758	164,582	42,413	347,753
Arriendos	-	256,151	-	256,151
Licencias de software	60,304	261,072	-	321,376
Viajes y movilizaciones	3,118	276,560	-	279,678
Otros costos y gastos	457,910	1,291,183	823,036	2,572,129
	185,009,558	12,545,017	3,000,527	200,555,122

7. OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

	2012	2011
Otros ingresos		
Servicios de asesoría	-	644,925
Devolución de impuestos pagados en exceso	-	112,217
Venta de materiales	117,620	111,813
Recuperación de siniestros	199,503	-
Otros	140,053	6,134
	457,176	875,089
Otros gastos		
Intereses y multas	(120,357)	-
Pérdida en venta de activos fijos	-	(12,998)
Otros	(289,852)	(4,166)
	(410,209)	(17,164)
	46,967	857,925

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2012	2011
Efectivo en caja	18,650	16,468
Bancos (1)	<u>15,027,833</u>	<u>22,598,948</u>
	<u>15,046,483</u>	<u>22,615,416</u>

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

9. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Comprende inversiones temporales mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

	Tasa anual	2012	2011
Banco Internacional S.A. (1)	4.25%	-	2,450,533
Banco del Pacífico S.A. (1)	3.50% - 5.75%	794,191	1,299,582
Banco Promérica S.A. (1)	3.75% - 6%	-	791,842
Banco Pichincha C.A. (1)	4.25%	-	500,118
Banco de Guayaquil S.A. (1)	4%	-	500,111
Prodfondos S.A. (2)	1.67%	561,425	-
Rendimientos		-	18,800
		<u>1,355,616</u>	<u>5,560,986</u>

- (1) Comprenden certificados de depósito con vencimientos de hasta 90 días.
(2) Corresponde a la participación en fondos de inversión.

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	2012	2011
Clientes locales	13,385,886	12,713,951
Clientes del exterior	<u>138,862</u>	<u>2,665,710</u>
	<u>13,524,748 (1)</u>	<u>15,379,661 (1)</u>
Provisión por deterioro (2)	(620,046)	(652,200)
	<u>12,904,702</u>	<u>14,727,461</u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

- (1) El 90% de la cartera tiene vencimiento de hasta 90 días, mientras que el 10% restante entre 180 y 365 días.
- (2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial al 1 de enero	652,200	688,533
Reversos / utilizaciones	(32,154)	(36,333)
Saldo final al 31 de diciembre	620,046	652,200

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2012	2011
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI)	1,365,467	2,178,260 (1)
Cuentas por cobrar a empleados	202,213	251,009
Reclamo a proveedores	272,198	266,974
Otros deudores	383,493	164,794
	2,223,371	2,861,037

- (1) En febrero del 2012 la Compañía recuperó US\$1,869,613 más intereses por US\$16,856, correspondientes al reclamo efectuado por las retenciones en la fuente del ejercicio 2011.

12. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	2012	2011
Anticipos a proveedores del exterior	81,710	2,651,674 (1)
Anticipos a proveedores locales	466,004	911,859
	547,714	3,563,533

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 incluye US\$1,162,714 de anticipos entregados a su principal proveedor Sumitomo Corporation, por la compra de vehículos, partes y repuestos.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

13. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Producto terminado (1)	18,772,769	589,044
CBU (2)	8,108,274	1,086,661
Producto en proceso	1,643,272	1,136,905
Materia prima	4,024,256	4,632,230
Componente subregional (3)	2,978,182	1,673,447
Repuestos automotrices	8,304,530	6,270,001
Insumos y otros materiales	1,195,691	1,010,179
Importaciones en tránsito (4)	<u>21,008,445</u>	<u>2,673,242</u>
	66,035,419	19,071,709
Provisión por obsolescencia (5)	<u>(14,322)</u>	<u>(14,322)</u>
	<u>66,021,097</u>	<u>19,057,387</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. Ecuaensambles.
(4) Incluye importaciones en tránsito de CBU, materia prima (CKD) y repuestos automotrices.
(5) El movimiento de la provisión por obsolescencia es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	14,322	28,308
Utilizaciones	-	(17,986)
Saldo al 31 de diciembre	<u>14,322</u>	<u>14,322</u>

MANUFACTURAS, ARMADURAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Descripción	Línea	Saldo inicial deudor/creditor	Magnitud variancia	Transacciones adicionales	Transacciones líneas	Transacciones variancia	Magnitud variancia	Línea	Magnitud variancia	Magnitud variancia	Línea	Magnitud variancia	
A) Baja en inventario													
Cierre báscula	2,860,918	2,860,918											
Inversión acumulada			(286,437)										
Valor en libros	2,574,481	2,574,481											
Movimiento año 2011													
Alta en stock			1,670		(18,562)		4,724	48,610	4,714	5,295	10,451	382,955	
Baja en stock			-	+ 103,781	(18,541)		-	(1,946)	(14,141)	(11,411)	(12,6,92)	80,634	
Inversión nueva								(12,6,90)	(10,661)	(10,829)	(11,4,71)	(189,143)	
Valor en libros al 31/12	2,360,908	2,367,455	360,547	103,781	(18,541)		4,724	48,610	4,714	5,295	10,451	382,955	
A) Baja en diezma año del 2011													
Cierre báscula	2,360,908	2,360,908											
Inversión acumulada			(14,171)				(14,6,910)	(18,541)	(18,541)	(18,541)	(18,541)	(18,541)	
Valor en libros	2,346,737	2,346,737	86,991				2,346,737	2,346,737	2,346,737	2,346,737	2,346,737	2,346,737	
Movimiento año 2012													
Alta en stock			8,898		510,546		12,8,618	37,450	40,750	1,414	5,383	844,241	
Baja en stock			-	+ 18,136,97	(12,8,618)		(12,8,618)	(18,410)	(12,100)	(12,100)	(12,100)	(12,100)	
Inversión nueva								(12,100)	(12,100)	(12,100)	(12,100)	(12,100)	
A) Baja en diciembre del 2012	2,860,918	2,462,202	1,908,918	18,136,97	(12,8,618)		128,221	17,080	42,623	64,322	6,933	1074,442	
Cierre báscula	2,860,918	2,462,202	1,908,918	18,136,97	(12,8,618)		128,221	17,080	42,623	64,322	6,933	1074,442	
Inversión nueva													
A) Baja en diciembre del 2011													
Cierre báscula	2,860,918	3,043,682	3,043,682					2,96,454	777,213	2,50,104	2,39,018	102,314	2,000,763
Inversión acumulada									6,010,171	(113,146)	(184,896)	(184,896)	(184,896)
Valor en libros	2,860,918	2,462,202	1,908,918	18,136,97	(12,8,618)		128,221	17,080	42,623	64,322	6,933	1074,442	

MANUFACTURAS, ARMADURAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

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

15. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Categoría	Subcategoría	2012		2011	
		General	Detallado	General	Detallado
EQUILIBRIO INDUSTRIAL					
Banco Pichincha C.A.	8%			4,36,931	
Banco Interamericano S.A.	7,27%, 8%			11,518,218	
Banco Bilbao Vizcaya C.A.	7,50%			9,018,781	
Banco de Guayaquil S.A.	1%, 3,10%			6,644,878	
Banco Prisma S.A.	9,02%			-	
Banco Santander	7%			3,494,663	
Banco del Pacifico S.A.	7,50%, 8,22%			8,936,310	
		10,149,891		41,510,600	
Obligaciones Financieras (1)					
Obligaciones serie A y B	7,25% y 8,23%				
	Cuenta de reserva y garantía				
	subordinada				
		2,000,000	3,000,000	2,569,805	1,6,800,000
		6,154,193	7,000,000	46,426,794	3,6,800,000

- (1) La Compañía durante el año 2010 realizó la oferta pública de los valores que se emitían como parte del proceso de titularización de flujos futuros por US\$10,000,000. La emisión de dichos 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:

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

- i) **Emisión de obligaciones:** En el año 2011 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 2012 y 2011, 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores locales	5.362.396	4.493.713
Proveedores del exterior	3.860.208 (1)	626.542
Otras cuentas por pagar	<u>305.634</u>	<u>171.203</u>
	<u>9.528.238</u>	<u>5.291.458</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 incluye US\$1.535.858 por pagar a Sumitomo Corporation por compra de vehículos, partes y repuestos.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS 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 2012 y 2011 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes:

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Compañía</u>	<u>Sector</u>	<u>Transacción</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ventas</u>				
Maresa S.A.	Cliente relacionado	Comercial y Financiamiento	45,607,733	39,296,831
Náker Motors S.A.	Cliente relacionado	Comercial y Financiamiento	377,882	7,331,438
Mareauto S.A.	Cliente relacionado	Comercial y Financiamiento	3,006,473	5,443,473
Subsistencias Automotrices del Ecuador S.A.				
Ecuaventas	Cliente relacionado	Comercial	884,433	793,973
Corporación Maresa Holding S.A.	Accionista de la Compañía	Comercial	-	537,483
Comercializadora de los Granados				
Granadocuore S.A.	Cliente relacionado	Financiamiento	153,849	208,310
Autoshare Corp. S.A.	Cliente relacionado	Comercial y Financiamiento	56,437	10,740
Mareadvision S.A.	Cliente relacionado	Comercial	131,587	78,200
Comercial Orga S.A.	Cliente relacionado	Comercial	-	69,399
Kava Motors S.A.	Cliente relacionado	Comercial y Financiamiento	153,615	63,392
GPS Truck S.A.	Cliente relacionado	Comercial y Financiamiento	15,420	3,1764
Maresa Colombia S.A.	Cliente relacionado	Comercial	3,806	-
Mareauto Colombia S.A.	Cliente relacionado	Comercial	4,352	39,529
			<u>40,554,607</u>	<u>43,847,724</u>
<u>Compras</u>				
Maresa Colombia S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	10,658,496	14,464,938
Subsistencias Automotrices del Ecuador S.A.				
Ecuaventas	Proveedor relacionado	Comercial	19,850,839	18,428,930
Mareadvision S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	4,888,205	2,207,422
Maremotors S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	889,797	382,288
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A.				
Comerse	Proveedor relacionado	Comercial	15,100	15,100
Náker Motors S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	3,619	30,120
Mareauto S.A.	Proveedor relacionado	Comercial y Financiamiento	17,426	16,489
GPS Truck S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	13,920	78
Autoshare Corp. S.A.	Proveedor relacionado	Comercial y Financiamiento	12,14	-
Comercializadora de los Granados				
Granadocuore S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	270	-
			<u>44,316,826</u>	<u>50,415,399</u>
<u>Deducciones netas de pago</u>				
Corporación Maresa Holding S.A.	Accionista	Dividendos	<u>12,118,807</u>	<u>10,18,76</u>
Pagos a ejecutivos clave			<u>1,203,727</u>	<u>700,478</u>

MANUFACTURAS, ARMADURAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Continuación</u>	<u>Bebida</u>	<u>Transición</u>	<u>Marcas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Suministro de licencias y derechos</u>					
Másmarca S.A. (1)		Cliente relacionado	Comercial y de Financiamiento	US\$ 12,310,699	\$ 11,023,499
Concesionaria de la Granja Grandeconcepción S.A. (1)		Cliente relacionado	Comercial y de Financiamiento	US\$ 2,446,934	2,521,315
Corporación Maresa Ildang S.A. (2)		Asociada de la Compañía	Financiamiento	US\$ 2,083,727	2,080,534
Nikel Metal S.A. (0)		Cliente relacionado	Comercial y de Financiamiento	US\$ -	1,844,379
Mareauto S.A.		Cliente relacionado	Comercial	US\$ 1,169,477	425,059
Autotallermp S.A. (1)		Cliente relacionado	Comercial y de Financiamiento	US\$ 3,644	810,370
Kiwimark S.A. (1)		Cliente relacionado	Comercial y de Financiamiento	US\$ 602,897	446,281
Sistema de Automóviles Ecuador S.A. Especialista		Cliente relacionado	Comercial	US\$ 207,510	-
Mareduzaz S.A.		Cliente relacionado	Comercial	US\$ 294,323	-
Pintor S.A. (0)		Cliente relacionado	Comercial y de Financiamiento	US\$ 55,403	55,403
Mareauto Ecuador S.A.		Cliente relacionado	Comercial	US\$ 45,756	-
GPI Truck S.A.		Cliente relacionado	Comercial	US\$ 1,111	1,594
Darpolit S.A.		Cliente relacionado	Comercial	US\$ 132	132
Mareo Olímpico S.A.		Cliente relacionado	Comercial	US\$ 3,806	-
				<hr/> <u>19,150,819</u>	<hr/> <u>19,525,774</u>
<u>Suministro y pago a empresas afiliadas</u>					
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Guayaquil		Otorgamiento de financiamiento	Comercial y de Financiamiento	US\$ 1,157,873	\$ 1,157,873
Maro Gómez S.A.		Otorgamiento	Comercial	US\$ 1,099,571	994,210
Reemplazar S.A.		Otorgamiento	Comercial	US\$ 5,055	5,056
Mareduzaz S.A.		Otorgamiento	Comercial	US\$ 2,254,044	-
Sistema de Automóviles Ecuador S.A. Especialista		Otorgamiento	Comercial	US\$ 1,612,480	-
				<hr/> <u>5,621,784</u>	<hr/> <u>2,066,441</u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) La Compañía mantiene acuerdos de préstamo firmados con sus compañías relacionadas, con plazos definidos y tasas de interés entre el 9% y el 10%.
- (2) Comprende principalmente valores adeudados por financiamiento.

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>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente:	4,137,123	1,797,422
Impuesto a la renta diferido:	<u>(89,507)</u>	<u>23,443</u>
	<u>4,047,616</u>	<u>1,820,865</u>

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:

	2012
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	19,357,500
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(2,003,625)</u>
	16,453,875
Menos - Otras partidas conciliatorias (1)	(348,009)
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>1,881,627</u>
Base tributaria	17,987,493
Tasa impositiva	23%
Impuesto a la renta causado	<u>4,137,123</u>

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

Cálculo del anticipo mínimo de Impuesto a la renta -

Durante el 2011 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.10, ascendían a US\$1,797,422. Este monto se presenta en el estado de resultados integrales como Impuesto a la renta definitivo.

Situación fiscal -

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

Durante los años 2007 a 2011, la Compañía fue objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, estableciéndose glosas con relación al:

(a) Año 2007

- (i) **Impuesto a la renta del año 2007:** Establece impuestos adicionales por US\$334,433 (sin incluir interés y otros cargos). La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1. A la presente fecha, la Compañía se encuentra a la espera de que se dicte la sentencia correspondiente.
- (ii) **Impuesto a los consumos especiales del año 2007:** Establece impuestos adicionales por US\$726,455 (sin incluir interés y otros cargos). La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1. A la presente fecha, se encuentra pendiente que se lleve a cabo el examen y exhibición de documentos contables.
- (iii) **Impuesto al Valor Agregado sobre el Impuesto a los Consumos Especiales del año 2007:** Establece impuestos adicionales por US\$96,708 (sin incluir interés y otros cargos). La resolución fue impugnada por la Compañía al Servicio de Rentas Internas y a la presente fecha, aún no ha iniciado la etapa probatoria previa resolución.

(b) Año 2008

- (i) **Impuesto a los Consumos Especiales del año 2008:** Establece impuestos adicionales por US\$1,054,167, neto de la glosa pagada por la Compañía, puesto que aceptó parcialmente la obligación original determinada. La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal. A la presente fecha, está en proceso la entrega de pruebas solicitadas por la Compañía y el Servicio de Rentas Internas.

La Administración en base a un análisis de probabilidades de éxito en los procesos descritos en los párrafos precedentes, no ha constituido provisiones relacionadas con las referidas determinaciones tributarias.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

Impuestos por recuperar -

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Retenciones en la fuente (1)	-	1.145.138
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (2)	<u>5.201.180</u>	<u>-</u>
	<u>5.201.180</u>	<u>1.145.138</u>

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

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 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 2011, 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 2012, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

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. 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 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2012 se publicó en el Registro Oficial 583 La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	2012	2011
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(39,792)	(19,901)
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(3,356)	(3,549)
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	150,174	204,180
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	19,774	35,577
	126,800	216,307

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

	Total
Al 1 de enero de 2011	192,864
Débito a resultados por impuestos diferidos	23,443
Al 31 de diciembre del 2011	216,307
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(89,507)
Al 31 de diciembre del 2012	126,800

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

	Por propiedades plantas y equipos	Por población pensional	Pagados por anticipado	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2011	210,766	(7,194)	(10,708)	192,864
(Débito) / crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>28,991</u>	<u>(9,625)</u>	<u>4,077</u>	<u>23,443</u>
Al 31 de diciembre de 2011	239,757	(16,819)	(6,631)	216,307
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(59,809)</u>	<u>(26,329)</u>	<u>6,631</u>	<u>(89,507)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>179,948</u>	<u>(43,148)</u>	<u>-</u>	<u>136,800</u>

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

	2012	2011
Utilidad antes del impuesto a la renta	16,453,875	4,543,278
Impuesto a la renta definitivo	<u>4,137,123</u>	<u>1,797,422</u>
Tasa efectiva	25%	40%

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.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

20. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2012				
Passivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	1,203,051	9,441,258	(7,251,223)	3,393,086
Beneficios por Contrato Colectivo de Trabajo (2)	60,129	362,254	(302,363)	120,020
Provisión para garantías (3)	305,254	95,580	(11,712)	389,122
Otras provisiones (4)	1,359,488	10,663,152	(9,917,611)	2,105,029
	2,927,922	20,562,244	(17,482,909)	6,007,257
Passivos no corrientes				
Jubilación patronal (5)	1,107,626	839,586	-	1,947,212
Desahucio (5)	548,193	70,616	(12,465)	606,344
	1,655,819	910,202	(12,465)	2,553,556
Año 2011				
Passivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	914,709	4,534,115	(4,245,773)	1,203,051
Beneficios por Contrato Colectivo de Trabajo (2)	72,528	206,049	(218,448)	60,129
Provisión para garantías (3)	306,047	-	(793)	305,254
Otras provisiones (4)	161,658	4,496,147	(3,298,317)	1,359,488
	1,454,942	9,236,311	(7,763,331)	2,927,922
Passivos no corrientes				
Jubilación patronal (5)	795,003	312,623	-	1,107,626
Desahucio (5)	365,401	201,027	(18,235)	548,193
	1,160,404	513,650	(18,235)	1,655,819

- (1) Incluye principalmente el saldo por pagar a los empleados por concepto de participación laboral del año por US\$2,903,625 (2011: US\$801,755).
- (2) Ver Nota 2.11 (a).
- (3) Ver Nota 2.13.
- (4) Incluye US\$1,500,000 (2011: US\$1,000,000) de provisión por riesgo operativo.
- (5) 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 2012 y 2011 comprende 18,900,096 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

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 para absorber pérdidas. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2012 será efectuada en el año 2013, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

Facultativa

La Compañía destina parte de la utilidad neta del año a esta reserva, es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas. Véase estado de cambios en el patrimonio.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados por aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

23. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2012 y 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	1.236,807	1.121,678

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Compañía no mantiene dividendos pendientes de pago a sus accionistas.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

24. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

La Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas, ver Nota 15.

<u>Activos en garantía</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Prenda industrial		
Cabinas de pintura	1,237,217	3,255,288
Hipoteca		
Terreno, lote 7	1,866,545	1,461,291
Manta ensambladora	5,747,922	6,067,245
Edificio corporativo	2,590,999	2,734,941
Edificio post venta	798,396	842,751
Edificio Granadocomerc	6,403,097	6,783,139
Inventario (CKD y repuestos)	63,241,240	16,755,427
Efectivo	<u>5,584,260</u>	<u>1,250,000</u>
	<u>87,469,676</u>	<u>39,150,082</u>

25. CONTRATOS SUSCRITOS

(a) Contrato de provisión de unidades CKD

Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2008, renovado el 27 de diciembre del 2011, 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 2012 la Compañía adquirió US\$115,975,481 (2011: US\$98,765,651) por este concepto.

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

(b) Contrato de asistencia técnica

Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2008, renovado el 27 de diciembre del 2011, Mazda Motors Corporation se obliga a proporcionar a la Compañía, servicios de asesoría técnica en lo relativo a ensamblaje y/o fabricación 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 2012 la Compañía reconoció en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Costo de Productos Vendidos" US\$640,208 (2011: US\$489,789) por este concepto (ver Nota 6).

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

(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 2012 la Compañía obtuvo ingresos por ventas a concesionarios que no forman parte del Grupo por US\$74,307,593 (2011: US\$107,595,640).

(e) Contrato de prestación de servicio de ensamblaje y venta de autopartes

Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuagensambles se obliga a proveer a la Compañía de servicios de ensamblaje de bastidores del chasis de las camionetas marca Mazda, diferentes tipos de aros y llantas. Adicionalmente, Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuagensambles se compromete a tramitar la obtención de la calificación de material originario de la sub-región en los organismos gubernamentales pertinentes.

En el año 2012 la Compañía realizó compras a Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuagensambles por US\$19,756,651 (2011: US\$13,428,930) y materiales por US\$193,988.

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 prestación de servicios técnicos especializados

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

En el año 2012 la Compañía canceló a Mareadvisor la suma de US\$4,686,205 (2011: US\$1,892,891).

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.

MANUFACTURAS, ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

(g) Contrato de arrendamiento de inmueble

Mediante contrato suscrito el 2 de enero del 2002, Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Comeraut arrienda a la Compañía los inmuebles ubicados en la Panamericana norte Km 5 ½ 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 2012 y 2011 la Compañía incurrió en gastos por el arrendamiento de inmuebles a Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Comeraut por US\$115,100 (ver Nota 17).

(h) 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 2012, la Compañía mantuvo posiciones abiertas de forwards. Al 31 de diciembre del 2012 por su parte, la Compañía se comprometió a comprar durante el año 2013 JPY 4,199,851,000 a un tipo de cambio promedio de JPY 82.39 por US\$1.00. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no mantuvo posiciones abiertas de forwards.

Durante los años 2012 y 2011 el contrato de forward generó ingresos y gastos netos por diferencial cambiario de US\$1,225.448 y (US\$877.541), respectivamente.

(i) Contrato de importación y distribución de FIAT

Mediante contrato suscrito el 13 de marzo del 2012 con Fiat Group Automobile S.p.A. y Fiat Automóveis S/A, la Compañía se establece como distribuidor no exclusivo para la importación de vehículos de la marca FIAT; las ventas de estos vehículos se las realiza a través de su Compañía relacionada Mazmotors S.A. El plazo de este contrato entra en vigencia desde la fecha de su suscripción por un año y su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación.

Durante el año 2012, la Compañía compró automóviles y partes por aproximadamente US\$4,041,000.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.
