



## **CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**



### **INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balance general (no consolidado)

Estado de resultados (no consolidado)

Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)

Estado de flujos de efectivo (no consolidado)

Notas explicativas a los estados financieros (no consolidado)



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Corporación Maresa Holding S.A.

Quito, 27 de junio del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

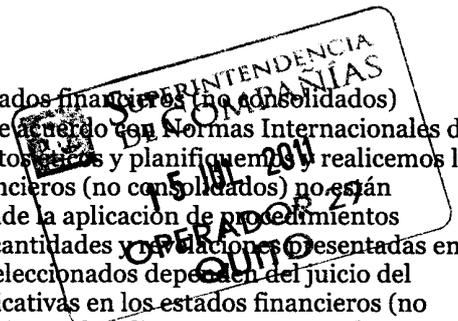
2. La Administración de Corporación Maresa Holding S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2 y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros (no consolidados) que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Bases de presentación*

3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Corporación Maresa Holding S.A. y subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad descritas en la Nota 2, las cuales difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo relacionado con la consolidación de estados financieros.

### *Responsabilidad del auditor*

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos de planeación y planificación y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros (no consolidados) no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y relaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros (no consolidados) por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros (no consolidados), a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son





Corporación Maresa Holding S.A.  
Quito, 27 de junio del 2011

apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

5. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las bases contables descritas en la Nota 2.

*Otros asuntos*

6. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los Accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.
7. Los estados financieros de Corporación Maresa Holding S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 12 de abril del 2010 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Carlos R. Cruz*

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

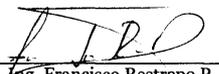


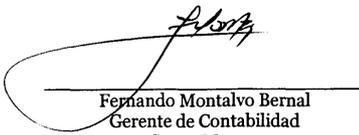
CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

**BALANCE GENERAL (NO CONSOLIDADO)**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo		27,535	79,047	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		12,420	905
Clientes		1,379	1,379	Compañías del grupo	5	1,585,673	6,296,972
Anticipos a proveedores		160,291	170,400	Accionistas		22,566	350,519
Compañías del grupo	5	1,470,011	5,818,379	Impuestos por pagar		6,225	6,943
Impuestos anticipados		285,191	2,625	Otros		1,680	17,285
Otros deudores		217,543	105,089				
		<u>2,134,415</u>	<u>6,097,872</u>	Total del pasivo corriente		1,628,564	6,672,624
Total del activo corriente		2,161,950	6,176,919				
INVERSIONES EN ACCIONES	3	59,114,834	52,897,252				
ACTIVO FIJO	4	-	623,294	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		59,648,220	53,024,841
Total del activo		<u>61,276,784</u>	<u>59,697,465</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>61,276,784</u>	<u>59,697,465</u>

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

  
 Sr. Francisco Restrepo P.  
 Representante Legal

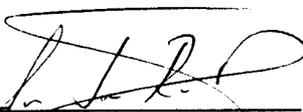
  
 Fernando Montalvo Bernal  
 Gerente de Contabilidad  
 Grupo Maresa

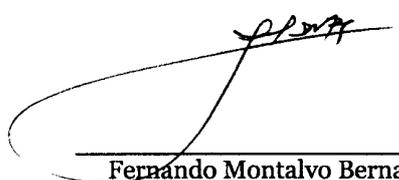
**CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADO)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos por inversiones en subsidiarias	3	3,400,729	6,541,517
Gastos generales y administrativos		<u>(250,018)</u>	<u>(220,139)</u>
Utilidad operacional		3,150,711	6,321,378
Otros ingresos, netos		<u>28,371</u>	<u>207,111</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,179,082	6,528,489
Impuesto a la renta		<u>(4,611)</u>	<u>(20,304)</u>
Utilidad neta del año		<u>3,174,471</u>	<u>6,508,185</u>

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

  
Ing. Francisco Restrepo P.  
Representante Legal

  
Fernando Montalvo Bernal  
Gerente de Contabilidad  
Grupo Maresa

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)  
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva			por valuación de inversiones	Resultados		Total
			legal	facultativa	capital		conversión inicial NIF	acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2009	6,877,950	40,527	4,347,490	13,399,591	6,536,938	4,485,492	-	11,683,807	47,371,795
Ajuste por capitalización de reserva valuación de activos fijos en subsidiarias (Nota 2 1))	-	-	-	-	-	(3,639,963)	-	3,639,963	-
Saldos ajustados al 1 de enero del 2009	6,877,950	40,527	4,347,490	13,399,591	6,536,938	845,529	-	15,323,770	47,371,795
Resolución de Junta General de Accionistas de 14 de mayo del 2009									
Apropiación de reservas	-	-	1,018,668	9,168,014	-	-	-	(10,186,682)	-
Dividendos declarados (Nota 7)	-	-	-	(856,000)	-	-	-	-	(856,000)
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	-	861	861
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	6,308,185	6,308,185
Saldos al 31 de diciembre del 2009	6,877,950	40,527	5,366,158	21,711,605	6,536,938	845,529	-	11,616,134	53,021,841
Resolución de Junta General de Accionistas del 20 de mayo del 2010									
Apropiación de reservas	-	-	-	3,508,185	-	-	-	(3,508,185)	-
Dividendos declarados (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	-	(3,000,000)	(3,000,000)
Efecto primera adopción NIF de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y Mareauto S.A.	-	-	-	-	-	-	6,439,903	-	6,439,903
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	-	9,005	9,005
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	3,174,471	3,174,471
Saldos al 31 de diciembre del 2010	6,877,950	40,527	5,366,158	25,219,790	6,536,938	845,529	6,439,903	8,321,425	59,618,220

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

  
 Ing. Francisco Restrepo P.  
 Representante Legal

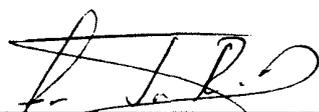
  
 Fernando Montalvo Bernal  
 Gerente de Contabilidad  
 Grupo Maresa

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2010	2009
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		3,174,471	6,508,185
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación		13,656	11,443
Ingreso por inversiones en subsidiarias	4	(3,400,729)	(6,541,517)
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		3,963,457	(3,407,749)
Cuentas por pagar		(4,808)	(7,572)
Compañías del Grupo		(5,430,208)	4,373,645
		<u>(1,684,161)</u>	<u>936,435</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Resultado conversión inicial NIIF en subsidiarias	2 h)	6,439,903	-
Dividendos recibidos		5,246,670	-
Variación inversiones en acciones		(7,672,567)	15,370
Disminución (compra) de activo fijo		609,638	(59,904)
		<u>4,623,644</u>	<u>(44,534)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos		(3,000,000)	(856,000)
		<u>(3,000,000)</u>	<u>(856,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
Ajustes menores a patrimonio		9,005	861
(Disminución) incremento neto de efectivo		(51,512)	36,762
Efectivo al inicio del año		79,047	42,285
Efectivo al final del año		<u>27,535</u>	<u>79,047</u>

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

  
Ing. Francisco Restrepo P.  
Representante Legal

  
Fernando Montalvo Bernal  
Gerente de Contabilidad  
Grupo Maresa

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

**1. OPERACIONES**

Corporación Maresa Holding S.A. fue constituida el 20 de agosto de 1997 con el objetivo principal de dedicarse a la compra de acciones y participaciones de otras compañías, con la finalidad de ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

En la actualidad la Entidad no tiene empleados y mantiene inversiones en 20 subsidiarias.

La Compañía no posee un contrato de asesoría técnica con Mareadvisor S.A., mediante el cual dicha entidad realiza las actividades administrativas (ver Nota 3).

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados) se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

**a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2009 con los del año 2010, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o reagrupaciones de los estados financieros y sus notas.

**b) Consolidación de estados financieros -**

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control, fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de sus subsidiarias en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

**c) Efectivo -**

Comprende el dinero disponible y depósitos a la vista en bancos.

**d) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

Las inversiones en acciones de otras compañías se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

**e) Activos fijo -**

Se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada. El monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

**f) Cuentas por pagar comerciales -**

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos.

Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

**g) Impuesto a la renta -**

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

Por otro lado, a partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado sobre las cifras del 2009 y en función del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Ver Nota 6.

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.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

**h) Resultados acumulados, conversión inicial NIIF -**

Corresponde al efecto del valor patrimonial proporcional originado por la adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y Mareauto S.A. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos.

**i) Corrección de error -**

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2009, emitidos con fecha 12 de abril del 2010, presentaron en el rubro Reserva por valuación del patrimonio un valor de US\$4,485,492 correspondiente al efecto de la revaluación de activos efectuada por ciertas subsidiarias durante el año 2002. En el 2010, la Compañía ajustó, de acuerdo con las pautas establecidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 Errores Fundamentales, el valor de la referida reserva debido a que ciertas subsidiarias capitalizaron su reserva por valuación de activos en el 2003. De acuerdo con lo establecido en dicha Norma, la corrección de este error se presenta con efecto al 1 de enero del 2009. El efecto de la corrección no generó impacto en los saldos acumulados del patrimonio de la Compañía debido a que el registro contable correspondió a un débito a la cuenta de Reserva por valuación de inversiones y un crédito al rubro Resultados acumulados por US\$3,639,963.

**j) Reserva por revaluación de inversiones -**

Representa el efecto de registrar al valor patrimonial proporcional, la inversión en acciones en compañías subsidiarias producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de activos fijos realizado por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y Comercial Orgu S.A. el saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

**k) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos corresponden al registro del patrimonio proporcional de las inversiones en subsidiarias.

**l) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -**

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Corporación Maresa Holding S.A., por ser una compañía tenedora de acciones, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011. Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Corporación Maresa Holding S.A. preparó y tuvo a disposición de la Superintendencia de Compañías en marzo del 2010 el cronograma de implementación de NIIF respectivo y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos en el 2011, una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)

3. INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Razón social	Actividad	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	2010				2009				
				Aportes entregados	Dividendos declarados pagados	Valor patrimonial proporcional	Ganacia (pérdida) en inversiones	Aportes entregados	Dividendos declarados pagados	Valor patrimonial proporcional	Ganacia (pérdida) en inversiones	
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Ensamblaje de automotores (1)	99.9999%	18,900,094	-	1,796,130	33,204,828	2,578,818	-	1,500,000	29,488,951	2,836,722	
Mazmotors S.A.	Comercialización de vehículos (2)	99.9999%	2,999,998	-	-	3,282,796	(378,941)	1,500,000	-	3,661,737	504,395	
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles	99.9997%	682,998	-	114,831	1,490,085	34,730	-	-	1,570,185	25,379	
Disrepuest S.A.	Comercialización de repuestos	99.9950%	15,999	-	-	4,527	(803)	-	-	5,330	(1,089)	
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles	99.9906%	21,298	-	-	3,386,212	(180,261)	-	-	3,566,474	(61,111)	
Mareadvisor S.A.	Asesoría gerencial	99.9600%	4,998	-	735,010	428,225	342,644	3,749	-	820,591	100,301	
Mareauto Perú S.A.	Renta de vehículos en Perú	99.9000%	120,231	240,000	-	195,123	(45,227)	-	-	-	(2,178)	
GPS Track S.A.	Venta y servicio de rastreo satelital	99.8000%	998	-	-	-	-	2,198	-	-	-	
Subensamblajes Automotores del Ecuador S.A. Ecuansamblajes	Producción de partes y piezas automotrices (1)	99.7500%	798	-	2,344,922	807,434	228,524	-	-	2,923,832	1,003,065	
Mareauto S.A.	Renta de vehículos (3)	97.3002%	3,154,637	-	-	9,703,004	909,384	-	-	5,274,125	1,039,341	
Fenetre S.A.	Alquiler de vehículos	95.0000%	209,000	-	-	10,877	(18,977)	-	-	29,854	(14,443)	
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	Venta y servicio de rastreo satelital	95.0000%	9,500	83,859	-	-	(83,859)	26,651	-	-	(26,651)	
Mareauto Colombia S.A.	Renta de vehículos en Colombia	93.3837%	2,762,499	2,418,000	-	1,685,134	(1,431,413)	1,474,874	-	673,299	(801,575)	
Maresa Colombia S.A.	Ensamblaje de automotores en Colombia	90.0000%	65,859	-	1,021,299	1,240,302	898,623	-	1,818,418	1,341,073	904,998	
Kawa Motors S.A.	Comercialización y venta de motocicletas	50.0000%	25,400	-	-	168,705	(65,850)	-	-	234,555	128,115	
Comercial Orgu S.A.	Comercialización de vehículos (4)	49.9900%	1,876,884	-	827,501	1,315,248	(46,542)	-	-	2,189,291	489,560	
Nikkei Motors S.A.	Comercialización de vehículos (2)	49.9900%	149,970	-	-	145,977	(95,950)	-	-	241,927	57,998	
Autosharecomp S.A.	Comercialización de vehículos (4)	33.3333%	600,000	450,000	-	1,353,149	753,149	150,000	-	150,000	-	
Banco Solidario S.A.	Servicios bancarios	2.0700%	690,120	-	-	690,120	-	-	-	690,120	-	
Otros menores		-	798	-	-	3,088	2,680	-	-	37,908	-	
						<u>3,221,859</u>	<u>6,839,603</u>	<u>59,114,834</u>	<u>3,400,729</u>	<u>3,157,472</u>	<u>52,897,252</u>	<u>6,541,511</u>

- (1) Contrato suscrito entre Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, Sumitomo Corporation y Mazda Corporation para el ensamblaje y/o fabricación exclusivo de vehículos y ensambles menores de la marca Mazda.
- (2) Contrato de concesión suscrito entre la Compañía y Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa a fin de suministrar vehículos ensamblados localmente como del exterior de la marca Mazda.
- (3) Compañía dedicada a la renta de vehículos, posee la licencia de Avis Internacional para utilizar el nombre.
- (4) Compañía dedicada a la compra venta y comercialización de vehículos de la marca Ford en la región costa del país.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	52,897,252	46,371,105
Ajuste de inversiones al valor del patrimonio proporcional	3,400,729	6,541,518
Incrementos de capital, neto	3,221,859	3,157,471
Ajuste conversión inicial NIIF (1)	6,439,903	-
Dividendos distribuidos	(6,839,693)	(3,318,418)
Otros movimientos menores	(5,216)	145,576
Saldos al 31 de diciembre	<u>59,114,834</u>	<u>52,897,252</u>

- (1) Corresponde al efecto por la adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera por parte de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianas S.A. Maresa y Mareauto S.A. Ver Nota 2 i).

**4. ACTIVOS FIJOS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Edificios	-	207,930	5
Obras civiles	-	59,903	10
		267,833	
Menos:			
Depreciación acumulada	-	(114,305)	
		153,528	
Terrenos	-	469,765	
	-	<u>623,293</u>	

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	623,294	574,833
(Bajas) adiciones, netas	(609,638) (1)	59,904
Depreciación del año	(13,656)	(11,443)
Total al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>623,294</u>

- (1) Corresponde a la venta del bien inmueble a una compañía del Grupo. Ver Nota 5.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)****5. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS DEL GRUPO**

Durante los años 2010 y 2009 se han efectuado las siguientes transacciones significativas con compañías del grupo. Se incluyo bajo la denominación de compañías del grupo a las entidades donde Corporación Maresa Holding S.A. tiene una participación accionaria importante o ejerce influencia significativa:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Servicios administrativos</u>		
Mareadvisor S.A.	-	51,320 (1)
<u>Préstamos entregados:</u>		
Nikkei Motors S.A.	-	600,000
GPS Track S.A.	-	127,230
Mazmotors S.A.	-	3,000
Kawamotors S.A.	-	370,000
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatoriano S.A. Maresa (2)	<u>2,139,803</u>	
	<u>2,139,803</u>	<u>1,100,230</u>
<u>Préstamos recibidos (2):</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatoriano S.A. Maresa	-	<u>8,977,618</u>
<u>Servicios cobrados (3):</u>		
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	-	2,169
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles	-	2,192
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	<u>91,840</u>	-
	<u>91,840</u>	<u>4,361.00</u>
<u>Servicios pagados:</u>		
Mareauto S.A.	<u>63,627</u>	<u>554,174</u>
<u>Venta de inmuebles</u>		
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	<u>609,637</u>	-
<u>Dividendos recibidos:</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatoriano S.A. Maresa	1,796,130	1,500,000
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	114,831	1,818,418
Maresa Colombia S.A.	1,021,299	-
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles	2,344,922	-
Mareadvisor S.A.	735,010	-
Comercial Orgu S.A.	<u>827,501</u>	-
	<u>6,839,693</u>	<u>3,318,418</u>

## CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a cargos por asesoría técnica de acuerdo con contrato de fecha 1 de enero del 2009 que tuvo una duración de un año.
- (2) Corresponde a préstamos para el desarrollo de las actividades de Corporación Maresa Holding S.A. y las compañías del Grupo sobre los cuales no se han definido plazos de vencimiento, ni devengan intereses.
- (3) Corresponde a varios gastos que Corporación Maresa Holding S.A. canceló a nombre de estas subsidiarias.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tenía con compañías del grupo los siguientes saldos, originados básicamente en las transacciones informadas precedentemente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Marecorp S.A.	2,794	2,794
Fenetre S.A.	-	292
Comercial Orgu S.A	181,001	470,151
Kawamotors S.A.	-	373,704
Nikkei Motors S.A.	-	858,004
Mareadvisor S.A.	26,010	22,614
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	609,638	16,475
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles	-	2,191
Mazmotors S.A.	-	3,006,027
Remplacar S.A.	-	289,257
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	644,244	648,939
Globalmotors S.A.	700	700
GPS Track S.A.	-	127,230
Mareauto Perú	4,793	-
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	831	-
	<u>1,470,011</u>	<u>5,818,378</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	1,429,303	5,644,200
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	6,548	100,900
Mareauto S.A.	61,225	547,782
Disrepuest S.A.	3,197	4,090
Mareadvisor S.A.	1,541	-
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	83,859	-
	<u>1,585,673</u>	<u>6,296,972</u>

## 6. IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

Los años 2008 al 2010 están sujetos a una posible fiscalización.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

**Anticipo de impuesto a la renta -**

Durante el 2010 la Compañía no determinó anticipo mínimo del impuesto a la renta debido a que según la normativa tributaria vigente, no se encuentran en la obligación de determinación y pago de anticipo de impuesto a la renta aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como aquellas en que la totalidad de sus ingresos sean exentos.

**Movimiento de la provisión -**

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2010</u>				
Impuestos por pagar	6,943	283,447	284,165	6,225
<u>2009</u>				
Impuestos por pagar	14,147	359,626	366,830	6,943

**Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

**7. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprenden 6,877,950 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

La Junta General de Accionistas del 14 de mayo del 2009 resolvió, repartir dividendos por US\$856,000 utilizando el rubro Reserva facultativa. Con fecha 20 de mayo del 2010, la Junta General de Accionistas resolvió el reparto de dividendos de US\$3,000,000, con cargo a los Resultados acumulados.

**8. RESERVA 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 al 50% del capital suscrito. La Compañía no ha apropiado cargos adicionales a la Reserva legal en vista de que el saldo de la reserva constituida en años anteriores, supera el mínimo establecido en las disposiciones legales vigentes. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

---

**9. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de junio del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

\* \* \*