



CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Corporación Maresa Holding S.A.

Quito, 24 de octubre de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Corporación Maresa Holding S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Corporación Maresa Holding S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Corporación Maresa Holding S.A.
Quito, 24 de octubre de 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Corporación Maresa Holding S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
 - b) Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, los cuales se presentan en forma separada de estos 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

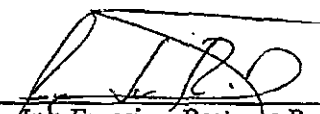
CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Activos corrientes				
Efectivo	8	166,334	27,535	79,047
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	12	1,071,240	1,687,554	5,923,468
Anticipos a proveedores		64	291	160,400
Impuestos por recuperar	13	272,488	282,566	-
Total activos corrientes		1,510,126	1,997,946	6,162,915
Activos no corrientes				
Inversiones en subsidiarias	9	56,642,986	55,391,083	52,103,083
Propiedades de inversión	10	-	-	623,294
Activos intangibles		80,000	112,000	144,000
Inversiones disponibles para la venta	11	728,028	728,028	728,028
Total activos no corrientes		57,451,014	56,231,111	53,598,405
Total activos		58,961,140	58,229,057	59,761,320

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


Ing. Francisco Restrepo P.
Representante Legal


Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad

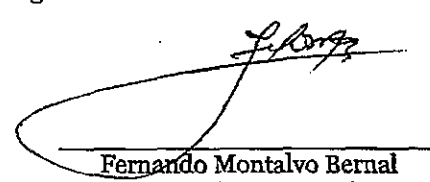
CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
Pasivos				
Proveedores y otras cuentas por pagar		47,275	51,601	18,191
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	2,272,572	1,608,239	6,731,350
Impuestos por pagar		2,540	6,225	6,943
Total pasivos		<u>2,322,387</u>	<u>1,666,065</u>	<u>6,756,484</u>
Patrimonio				
Capital social	14	6,877,950	6,877,950	6,877,950
Aporte para futuras capitalizaciones		-	40,527	40,527
Reservas		32,605,948	37,968,415	34,460,230
Resultados acumulados		17,154,855	11,676,100	11,626,129
Total patrimonio		<u>56,638,753</u>	<u>56,562,992</u>	<u>53,004,836</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>58,961,140</u>	<u>58,229,057</u>	<u>59,761,320</u>

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


Ing. Francisco Restrepo P.
Representante Legal


Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad

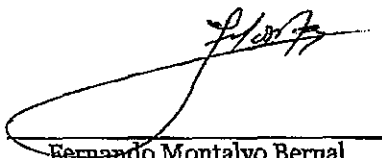
CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por dividendos	12	3,178,496	6,839,693
Gastos de administración	7	(1,059,302)	(282,018)
Utilidad operacional		2,119,194	6,557,675
Otros (egresos) ingresos, neto		(14,611)	5,092
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,104,583	6,562,767
Impuesto a la renta corriente	13	-	(4,611)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,104,583</u>	<u>6,558,156</u>

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


Ing. Francisco Restrepo P.
Representante Legal


Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad

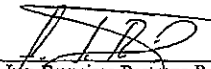
CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

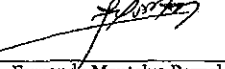
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nota	Capital social	Acciones en tesorería	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas			Porvaluación de inversiones	Resultados acumulados			Total
				Legal	Facultativa	De capital		Por aplicación inicial de NIIF (20,005)	Reserva de general	Resultados	
Saldo al 1 de enero de 2010	6,877,950	-	40,527	5,366,158	21,711,605	6,536,938	845,529	-	-	11,646,134	53,004,836
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 20 de mayo del 2010:											
Apropiación de reserva facultativa	-	-	-	-	3,508,85	-	-	-	-	(3,508,85)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,000,000)	(2,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,538,156	6,538,156
Transferencia a just. NIIF cargado a resultados del año de transición	-	-	-	-	-	-	-	3,383,685	-	(3,383,685)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6,877,950	-	40,527	5,366,158	25,220,790	6,536,938	845,529	3,363,680	-	8,312,620	56,562,992
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de noviembre del 2010:											
Compra de acciones en tesorería (1)	-	(40,250)	(40,527)	-	-	-	-	-	-	-	(80,778)
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 28 de junio de 2011:											
Apropiación de reserva facultativa	-	-	-	-	1,044,71	-	-	-	-	(1,044,71)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,000,000)	(2,000,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de noviembre del 2011:											
Venta de acciones en tesorería	-	40,251	-	-	-	-	-	-	-	11,705	51,956
Transferencia de la Reserva de capital (Nota 15)	-	-	-	-	-	(6,536,938)	-	-	6,536,938	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,104,583	2,104,583
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6,877,950	-	-	5,366,158	26,394,261	-	845,529	3,363,680	6,536,938	7,254,237	56,638,753

(1) Efectivizada el 28 de junio del 2011.

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


Ing. Francisco Restrepo P.
Representante Legal


Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad

Página 6 de 26

Representante Legal

Gerente de Contabilidad

Página 7 de 26

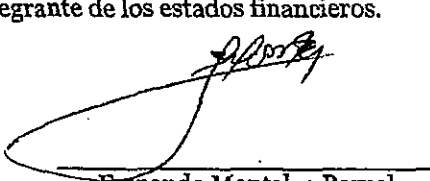
CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,104,583	6,562,767
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	-	13,656
Amortización intangibles	7	32,000	32,000
		<u>2,136,583</u>	<u>6,608,423</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		616,314	4,235,914
Anticipos a proveedores		227	160,109
Impuestos por recuperar		10,078	(282,566)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(4,326)	33,410
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		664,333	(5,123,111)
Impuesto a la renta pagado		(4,252)	(1,013)
Impuestos por pagar		567	(4,316)
		<u>3,419,524</u>	<u>5,626,850</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas en propiedades de inversión	10	-	609,638
Incremento en inversiones en subsidiarias	9	(1,251,903)	(3,288,000)
		<u>(1,251,903)</u>	<u>(2,678,362)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	16	(2,000,000)	(3,000,000)
Acciones en tesorería, neto		(28,822)	-
		<u>(2,028,822)</u>	<u>(3,000,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
		<u>138,799</u>	<u>(51,512)</u>
Incremento neto (disminución neta) de efectivo		138,799	(51,512)
Efectivo al principio del año		27,535	79,047
Efectivo al final del año		<u>166,334</u>	<u>27,535</u>

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


 Ing. Francisco Restrepo P.
 Representante Legal


 Fernando Montalvo Bernal
 Gerente de Contabilidad