

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Corporación Maresa Holding S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Corporación Maresa Holding S.A. y sus subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros consolidados

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

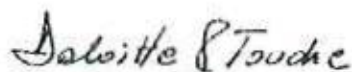
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

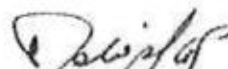
En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera consolidada de Corporación Maresa Holding S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2013, el resultado consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Otro asunto

Los estados financieros consolidados de Corporación Maresa Holding S.A. al 31 de diciembre del 2012 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 5 de agosto del 2013.



Quito, Mayo 30, 2014
Registro No. 019



Rodrigo López
Socio
Licencia No. 22236

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ACTIVOS</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	22,659,001	29,330,191
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	42,135,436	39,060,142
Otros activos financieros	6	7,455,934	1,598,567
Inventarios	7	85,398,548	79,546,401
Activos por impuestos corrientes	14	7,472,928	7,834,417
Otros activos		<u>3,399,149</u>	<u>1,598,856</u>
Total activos corrientes		<u>168,520,996</u>	<u>158,968,574</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Vehículos para alquiler	8	56,929,784	41,205,014
Propiedades, planta y equipo	9	29,690,651	30,333,433
Propiedades de inversión	10	2,284,716	2,313,539
Activos intangibles	11	3,223,145	1,857,787
Otros activos financieros	6	1,376,832	1,238,069
Activos por impuestos no corrientes	14	272,487	319,531
Activos por impuestos diferidos	14	77,102	3,704,248
Otros activos		115,706	22,812
Otras cuentas por cobrar	5	<u>193,156</u>	<u>15,874</u>
Total activos no corrientes		<u>94,163,579</u>	<u>81,010,307</u>
TOTAL		<u>262,684,575</u>	<u>239,978,881</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Barahona
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2013 (en U.S. dólares)	2012 (en U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	12	103,463,810	87,608,858
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	13	17,123,705	28,816,229
Otros pasivos financieros		119,067	39,067
Pasivos por impuestos corrientes	14	4,052,773	8,139,844
Obligaciones acumuladas	16	4,330,312	6,428,286
Provisiones	17	2,959,351	2,621,651
Ingresos diferidos		472,605	581,057
Total pasivos corrientes		<u>132,521,623</u>	<u>134,234,992</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	12	33,312,305	10,257,936
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	212,679	651,916
Otros pasivos financieros		720,000	800,000
Obligaciones por beneficios definidos	18	4,117,003	3,684,004
Pasivos por impuestos diferidos	14	1,196,091	966,572
Ingresos diferidos		47,515	126,864
Total pasivos no corrientes		<u>39,605,593</u>	<u>16,487,292</u>
Total pasivos		<u>172,127,216</u>	<u>150,722,284</u>
PATRIMONIO:	20		
Capital social		30,000,000	6,877,950
Reservas		9,189,459	33,865,002
Utilidades retenidas		37,649,115	37,541,119
Patrimonio atribuible a los propietarios de la			
Controladora		76,838,574	78,284,071
Participaciones no controladoras		13,718,785	10,972,526
Total patrimonio		<u>90,557,359</u>	<u>89,256,597</u>
TOTAL		<u>262,684,575</u>	<u>239,978,881</u>

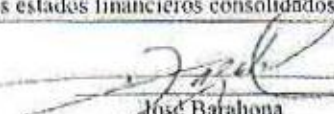

 Fernando Montalvo Bernal
 Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
VENTAS	21	310,219,722	331,082,822
COSTO DE VENTAS	22	<u>237,504,838</u>	<u>256,271,572</u>
MARGEN BRUTO		72,714,884	74,811,250
Gastos de ventas	22	(12,150,398)	(10,212,913)
Gastos de administración	22	(35,973,125)	(31,562,154)
Costos financieros	23	(10,625,699)	(8,188,955)
Intereses ganados	24	1,492,082	1,500,669
Pérdida en cambio neta	25	(5,289,307)	(479,692)
Otros ingresos, neto		<u>1,942,926</u>	<u>110,130</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,111,363</u>	<u>25,978,335</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	14		
Corriente		5,385,663	8,162,729
Diferido		<u>200,380</u>	<u>(1,096,233)</u>
Total		<u>5,586,043</u>	<u>7,066,496</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>6,525,320</u>	<u>18,911,839</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		262,519	(505,893)
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Ganancia (pérdida) en conversión		<u>791,479</u>	<u>(22,159)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		7,579,318	18,383,787
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		6,419,026	16,677,830
Participaciones no controladoras		<u>1,160,292</u>	<u>1,706,007</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>7,579,318</u>	<u>18,383,837</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados.


José Barahona
Representante Legal

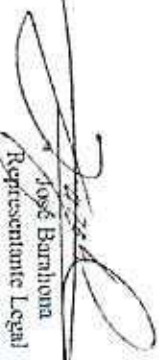

Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad

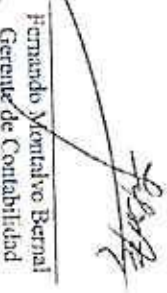
CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Reservas		Resultados acumulados...		Distribuidos		Participación		Total
	Capital Social	Legal	Reserva de conversión en moneda extranjera	Por aplicación de ley de NIT	Reserva de depreciación de activos	Reservados	Total	Participación	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6,877,250	5,366,138	26,104,261	18,878	12,616,826	6,536,938	845,529	13,537,573	60,214,115
Aplicación de reservas									
Ajustes de interés no controlado									
Utilidad neta del año y total resultado integral del año			2,104,583						
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6,877,250	5,366,138	28,498,844	18,878	12,616,826	6,536,938	845,529	13,537,573	62,318,703
Transferencias									
Dividendos pagados									
Ajustes de interés no controlado									
Utilidad neta del año y total resultado integral del año									
Otros ajustes									
Saldo al 31 de diciembre de 2013	20,000,000	1,58	9,189,711	808,109	12,616,826	6,536,938	845,529	16,861,624	76,838,524

Véase notas a los estados financieros consolidados


José Barahona
Representante Legal

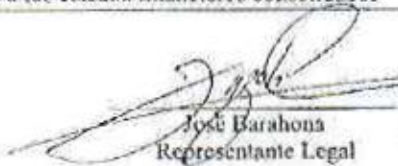

Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad

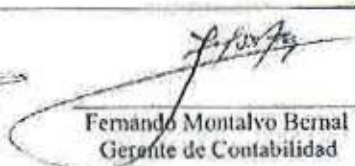
CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	307,516,835	329,217,259
Pagos a proveedores y empleados	(292,062,634)	(318,183,245)
Intereses ganados	1,492,082	1,500,669
Intereses pagados	(10,625,609)	(8,188,955)
Impuesto a la renta	(8,486,112)	(3,980,220)
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(2,165,438)</u>	<u>365,508</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y vehículos de alquiler, neto	(28,413,856)	(30,324,229)
Disminución (incremento) neto de otros activos financieros	(5,996,130)	3,708,220
Disminución (incremento) de propiedades de inversión	<u>(5,087)</u>	<u>333,710</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(34,415,073)</u>	<u>(26,282,299)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos y otros pasivos financieros	38,909,321	24,335,565
Dividendos pagados	<u>(9,000,000)</u>	<u></u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(29,909,321)</u>	<u>24,335,565</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neta durante el año	(6,671,190)	(1,581,226)
Saldos al comienzo del año	<u>29,330,191</u>	<u>30,911,417</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>22,659,001</u>	<u>29,330,191</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Barahona
Representante Legal


Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad