

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**1 INFORMACION GENERAL**

**1.1 Constitución y 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 Corporación Maresa Holding S.A. no tiene empleados y la participación accionaria que mantiene en sus subsidiarias es como sigue:

Subsidiaria	Objeto	31 de diciembre		1 de enero
		2011	2010	2010
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Ensamblaje de vehículos	99.99%	99.99%	99.99%
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles	Producción de partes y piezas automotrices	99.75%	99.75%	99.75%
Maresa de Colombia Ltda.	Producción de partes y piezas automotrices	90.00%	90.00%	90.00%
Mazmotors S.A.	Comercialización de vehículos	99.99%	99.99%	99.99%
Nikkei Motors S.A.	Comercialización de vehículos	49.99%	49.99%	49.99%
Autosharecorp S.A.	Comercialización de vehículos	33.33%	33.33%	33.33%
Comercial Orgu S.A.	Comercialización de vehículos	49.99%	49.99%	49.99%
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles	99.99%	99.99%	99.99%
Mareauto S.A.	Renta de vehículos	97.30%	97.30%	97.30%
Mareauto Colombia S.A.	Renta de vehículos	50.00%	93.38%	93.38%
Mareauto Perú S.A.	Renta de vehículos	99.90%	99.90%	99.90%
Kawa Motors S.A.	Comercialización de motocicletas	50.00%	50.00%	50.00%
GPS Track S.A.	Servicio de rastreo satelital	99.80%	99.80%	99.80%
Mareadvisor S.A.	Asesoría gerencial	99.96%	99.96%	99.96%
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles	99.99%	99.99%	99.99%
Disrepuest S.A.	Comercialización de repuestos	99.99%	99.99%	99.99%
Fenetre S.A.	Alquiler de vehículos	95.00%	95.00%	95.00%
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distribut S.A.	Servicio de rastreo satelital	95.00%	95.00%	95.00%
Reemplacar S.A.	Asesoría empresarial y de gestión	99.75%	99.75%	99.75%

**1.2 Déficit de capital de trabajo**

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía presentó un déficit de capital de trabajo por US\$812,261 originado fundamentalmente por los préstamos que mantiene con sus subsidiarias. La Administración espera liquidar los indicados préstamos con los flujos de caja que se estima recibir de los ingresos por dividendos.

**1.3 Primeros estados financieros con arreglo a NIIF**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 24 de octubre del 2012 del Representante Legal y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

**2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

**2.1 Bases de preparación de estados financieros separados**

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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 que, 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 constituyen los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards 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. Hasta el 31 de diciembre de 2010, los estados financieros separados de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

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 sus subsidiarias (ver detalle en Nota 1), empresas consideradas como tal, por cuanto la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de sus subsidiarias.

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 separados. 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.

## CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresados en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NC 1	Enmienda. Presentación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 3	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos 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 separados 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 se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

#### 2.3 Efectivo

Incluye el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos.

#### 2.4 Activos y pasivos financieros

##### 2.4.1 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.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" 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 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no presenta activos financieros mayores a 12 meses.

(b) *Activos financieros disponibles para la venta*

Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones 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.

(c) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no presenta pasivos financieros mayores a 12 meses.

**2.4.2 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:

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

**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 mantiene cuentas por cobrar a compañías relacionadas dentro de esta categoría. Corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por dividendos pendientes de pago y operaciones de financiamiento, que son exigibles por la Compañía en cualquier momento. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

**(b) 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 integrables. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, debido a que a no existieron transacciones que evidencien un mercado activo, la Compañía mantuvo sus inversiones al costo de adquisición.

**(c) 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) **Proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales 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.
- (ii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por servicios de asesoría recibidos 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.

**2.4.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros 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 sus activos financieros. 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 el activo financiero se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro de sus activos financieros.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**(Expresados en dólares estadounidenses)**

---

**2.4.4 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.

**2.5 Inversiones en subsidiarias**

Las inversiones en subsidiarias se contabilizan en los estados financieros separados al costo.

**2.6 Propiedades de inversión**

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento.

Las propiedades de inversión son registradas 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 los resultados integrales cuando son incurridos.

El terreno no se deprecia. La depreciación del edificio y las obras civiles es calculada linealmente basada en sus vidas útiles estimadas de 20 y 10 años, respectivamente y, considera un valor residual, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades de inversión al término de su vida útil. Las estimaciones de vida útil y valor residual de las propiedades de inversión son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La Compañía mantuvo propiedades de inversión únicamente al 1 de enero del 2010.

**2.7 Activos intangibles**

Los activos intangibles 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 5 años.

**2.8 Deterioro de activos no financieros (Propiedades de inversión 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.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

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.

**2.9 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 vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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 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. Ver Nota 13.

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.

**2.10 Ingresos por dividendos**

Los dividendos procedentes de las subsidiarias se reconocen en el resultado de los estados financieros separados cuando surja el derecho de recibirlos.

**2.11 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.

**2.12 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 deudor, pueden ser absorbidos por los resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(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 la determinación de las vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión y activos intangibles, que se evalúan al cierre de cada año (*Notas 2.6 y 2.7*).

**4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA - NIIF**

**4.1 Base de la transición a las NIIF**

**Aplicación de NIIF 1 -**

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Corporación Maresa Holding S.A., deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros separados emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros separados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

**4.2 Exención a la aplicación retroactiva utilizada por la Compañía**

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

**Inversiones en subsidiarias -**

De acuerdo a lo señalado por la NIIF 1, la Compañía ha optado por utilizar el costo atribuido para las inversiones en sus subsidiarias, tomando el importe en libros en la fecha de transición, según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

**4.3 Conciliación entre NIIF y NEC**

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

**4.3.1 Conciliación del patrimonio**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre de <u>2010</u>	1 de enero de <u>2010</u>
Total patrimonio según NEC		59,648,220	53,024,841
(-) Superávit por adopción NIIF de subsidiarias (1)		(6,439,903)	-
(-) Otros ajustes		(9,005)	-
		<u>53,199,312</u>	<u>53,024,841</u>
Inversiones en subsidiarias	(a)	3,415,685	-
Otros menores		(32,000)	(20,005)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			(20,005)
Efecto de las NIIF en el año 2010		3,383,685	-
Efecto de transición al 1 de enero de 2010		(20,005)	-
Total patrimonio según NIIF		<u>56,562,992</u>	<u>53,004,836</u>

- (1) Corresponde al efecto de la adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera por parte de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y Mareauto S.A. que fue reconocido en el patrimonio de Corporación Maresa Holding S.A. bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales**

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010</u>
Utilidad neta según NEC		3,174,471
Inversiones en subsidiarias	(a)	3,415,685
Otros menores		(32,000)
Efecto de la transición a las NIIF		<u>3,383,685</u>
Utilidad neta y resultado integral según NIIF		<u>6,558,156</u>

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

---

(a) *Inversiones en subsidiarias*

De acuerdo a lo establecido por la NIC 27, las inversiones en subsidiarias deben ser contabilizadas en los estados financieros separados al costo y no a su valor patrimonial proporcional, como lo permitían las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. El ajuste correspondiente para dar cumplimiento a lo establecido por las NIIF generó un menor cargo a resultados del 2010 de US\$3,415,685.

**5. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

**5.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia General tiene a su cargo la administración de riesgos de la Compañía de acuerdo con las políticas aprobadas por los accionistas y está encargada de identificar, evaluar y administrar los riesgos financieros y proporcionar principios para la administración general de riesgos así como las políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

(a) *Riesgo de crédito*

Las políticas de crédito están estrechamente relacionadas con el nivel de riesgo que la Compañía está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

(b) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de los dividendos recibidos de sus subsidiarias. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo adecuado y acceso inmediato a recursos.

El análisis de liquidez de los pasivos financieros indica que tienen vencimiento de menos de un año.

(c) *Riesgo de capitalización*

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es proteger el principio en marcha de sus operaciones.

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía ha generado flujos de efectivo suficientes para atender sus obligaciones, por lo que no ha sido necesario considerar estrategias de apalancamiento.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**6. 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 de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>						
Efectivo	166,334	-	27,535	-	79,047	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,071,240	-	1,687,554	-	5,923,468	-
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>						
Acciones	-	728,028	-	728,028	-	728,028
<b>Total activos financieros</b>	<b>1,237,574</b>	<b>728,028</b>	<b>1,715,089</b>	<b>728,028</b>	<b>6,002,515</b>	<b>728,028</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>						
Proveedores y otras cuentas por pagar	47,275	-	51,601	-	18,191	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,272,572	-	1,608,239	-	6,731,350	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2,319,847</b>	<b>-</b>	<b>1,659,840</b>	<b>-</b>	<b>6,749,541</b>	<b>-</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros -**

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

**7. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Los gastos de administración agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2011	2010
Asesorías y honorarios profesionales (1)	686,300	27,800
Impuestos y contribuciones	273,839	186,947
Depreciación	-	13,656
Amortización de intangibles	32,000	32,000
Otros menores	67,163	21,615
	<b>1,059,302</b>	<b>282,018</b>

(1) Incluye principalmente honorarios por servicios de asesoría recibidos de sus subsidiarias, ver Nota 12.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**8. EFECTIVO**

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	-	-	102
Bancos (1)	166,334	27,535	78,945
	<u>166,334</u>	<u>27,535</u>	<u>79,047</u>

(1) Comprende depósitos a la vista en bancos locales, con calificaciones de riesgo de AAA-.

**9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital		31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2011	2010	2010
	Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	99.99%	99.99%	29,488,951	29,488,951
Mareauto S.A.	97.30%	97.30%	5,272,125	5,272,125	5,272,125
Mazmotors S.A.	99.99%	99.99%	3,661,737	3,661,737	3,661,737
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	99.99%	99.99%	3,566,474	3,566,474	3,566,474
Mareauto Colombia S.A.	50.00%	93.38%	3,548,387	3,121,298	673,298
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles	99.75%	99.75%	2,923,832	2,923,832	2,923,832
Comercial Orgu S.A.	49.99%	49.99%	2,189,292	2,189,292	2,189,292
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	99.99%	99.99%	1,570,185	1,570,185	1,570,185
Maresa de Colombia Ltda.	90.00%	90.00%	1,341,073	1,341,073	1,341,073
Mareadvis or S. A.	99.96%	99.96%	820,591	820,591	820,591
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	95.00%	95.00%	718,673 (1)	83,859	83,859
Autosharecorp S. A.	33.33%	33.33%	600,000	600,000	-
Mareauto Perú S.A.	99.90%	99.90%	430,000	240,000	-
Nikkei Motors S.A.	49.99%	49.99%	241,927	241,927	241,927
Kawa Motors S.A.	50.00%	50.00%	234,555	234,555	234,555
Fenetre S.A.	95.00%	95.00%	29,854	29,854	29,854
Disrepuest S.A.	99.99%	99.99%	5,330	5,330	5,330
			<u>56,642,986</u>	<u>55,391,083</u>	<u>52,103,083</u>

(1) Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A. celebrada el 28 de diciembre de 2011, Corporación Maresa Holding S.A. manifestó su intención de compensar sus cuentas por cobrar mediante aporte para futuras capitalizaciones por US\$634,814.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

El movimiento de inversiones en subsidiarias se presenta a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al 1 de enero	55,391,083	52,103,083
Incrementos		
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	634,814	-
Mareauto Colombia S.A.	427,089	2,448,000
Mareauto Perú S.A.	190,000	240,000
Autosharecorp S. A.	-	600,000
	<u>1,251,903</u>	<u>3,288,000</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>56,642,986</u>	<u>55,391,083</u>

**10. PROPIEDADES DE INVERSION**

El movimiento y los saldos de las propiedades de inversión se presentan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Terreno</u>	<u>Edificio y obras civiles</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero del 2010</b>			
Costo histórico	469,765	267,834	737,599
Depreciación acumulada	-	(114,305)	(114,305)
Valor en libros	<u>469,765</u>	<u>153,529</u>	<u>623,294</u>
<b>Movimiento 2010</b>			
Bajas, neto (1)	(469,765)	(139,873)	(609,638)
Depreciación	-	(13,656)	(13,656)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2010</b>			
Costo histórico	-	-	-
Depreciación acumulada	-	-	-
Valor en libros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a la venta efectuada a su subsidiaria Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A., ver Nota 12.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en dólares estadounidenses)

**11. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Comprende inversiones en acciones mantenidas en las siguientes entidades:

Actividad	Porcentaje de participación en el capital		31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2011	2010	2010
	Banco Solidario S.A.	2.07%	2.07%	690,120	690,120
Otros menores			37,908	37,908	37,908
			<u>728,028</u>	<u>728,028</u>	<u>728,028</u>

**12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

En adición a lo expuesto en la Nota 12 – Contratos suscritos, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías subsidiarias y las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	2011	2010
<u>Ingresos por dividendos</u>			
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Subsidiaria	1,121,675	1,796,130
Maresa de Colombia Ltda.	Subsidiaria	898,624	1,021,299
Autosharecorp S.A.	Subsidiaria	677,834	-
Mareadvisor S.A.	Subsidiaria	342,643	735,010
Subensamblados Automotores del Ecuador S.A. Ecuensamblados	Subsidiaria	102,836	2,344,922
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	Subsidiaria	31,257	114,831
Reemplacar S. A.	Subsidiaria	3,627	-
Comercial Orgu S.A.	Subsidiaria	-	827,501
		<u>3,178,496</u>	<u>6,839,693</u>
<u>Servicios de asesoría recibidos</u>			
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Subsidiaria	537,483	-
Mareadvisor S.A.	Subsidiaria	104,670	5,850
Mareauto S.A.	Subsidiaria	315	-
		<u>642,468</u>	<u>5,850</u>
<u>Venta de propiedades de inversión</u>			
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	Subsidiaria	-	609,638

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>					
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	Subsidiaria	Financiera	609,723	609,638	16,475
Mareadvisor S. A.	Subsidiaria	Financiera y pago de	60,275	26,010	22,615
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	Subsidiaria	Financiera y pago de	32,088	831	-
Mareauto Perú S.A.	Subsidiaria	Financiera	4,891	4,794	-
Reemplacar S. A.	Subsidiaria	Financiera y pago de	3,527	-	289,257
Globalmotors S.A.	Cliente relacionado	Financiera	700	700	700
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	Subsidiaria	Financiera	-	644,244	648,939
Comercial Orgu S.A.	Subsidiaria	Financiera y pago de	-	181,001	470,151
Mazmotors S. A.	Subsidiaria	Financiera	-	-	3,006,027
Nikkel Motors S.A.	Subsidiaria	Financiera	-	-	858,004
Kawa Motors S.A.	Subsidiaria	Financiera	-	-	373,704
GPS Track S. A.	Subsidiaria	Financiera	-	-	127,230
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles	Subsidiaria	Financiera	-	-	2,192
Fenetre S.A.	Subsidiaria	Financiera	-	-	292
Otras relacionadas			359,936	220,336	107,882
			<u>1,071,240</u>	<u>1,687,554</u>	<u>5,923,468</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>					
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Subsidiaria	Financiera	2,020,534	1,429,303	5,644,200
Mareadvisor S. A.	Subsidiaria	Financiera	107,384	1,541	-
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	Subsidiaria	Financiera	74,429	83,859	83,859
Mareauto S.A.	Subsidiaria	Financiera	61,534	61,225	547,783
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	Subsidiaria	Financiera	6,158	6,548	100,900
Disrepuest S.A.	Subsidiaria	Financiera	2,533	3,197	4,089
Otras relacionadas			-	22,566	350,619
			<u>2,272,572</u>	<u>1,608,239</u>	<u>6,731,350</u>

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**Remuneraciones personal clave de la gerencia -**

La Compañía no registra pagos por remuneraciones a ejecutivos clave.

**13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE**

**Conciliación contable 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:

	2011	2010
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	<u>2,104,583</u>	<u>3,179,082</u> (1)
Menos - Ingresos exentos	(3,839,766) (2)	(3,700,049) (2)
Más - Gastos no deducibles	<u>1,735,183</u> (3)	<u>539,410</u> (3)
	<u>(2,104,583)</u>	<u>(3,160,639)</u>
Base tributaria	-	18,443
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta definitivo	<u>-</u>	<u>4,611</u>

- (1) Base según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- (2) Correponde al ajuste a valor patrimonial proporcional y por diferencial cambiario de sus subsidiaras, exentos para efectos tributarios.
- (3) Incluyen principalmente a los gastos asociados a la generación de ingresos exentos, descritos en el punto anterior.

**Anticipo mínimo de Impuesto a la renta -**

Durante el 2011 y 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.

**Situación fiscal -**

Los años 2009 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**Impuestos por recuperar -**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Nota de crédito emitida por el SRI (1)	272,488	282,566	-

- (1) Comprende principalmente una nota de crédito emitida en diciembre del 2010 por el Servicio de Rentas Internas a favor de la Compañía por la devolución del anticipo mínimo de Impuesto a la renta del año 2009, que podrá ser utilizada en el año 2015.

**Otros asuntos -**

El 24 de noviembre de 2011 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.

**14. CAPITAL SOCIAL**

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 comprende 6,877,950 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

**15. 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de la Reserva legal cubre el límite indicado y, en función de ello no fue necesario efectuar apropiaciones adicionales de utilidades a Reserva legal.

**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.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**De capital**

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo de 2000. Durante el 2011, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en la Resolución No.

SC.ICL.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital pagado cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**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.

**16. DIVIDENDOS PAGADOS**

Durante los años 2011 y 2010, 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>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos pagados sobre utilidades de años anteriores	<u>2,000,000</u>	<u>3,000,000</u>

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantiene dividendos pendientes de pago a sus accionistas por US\$22,566.

Durante el 2011 y 2010 se efectuó una declaración de dividendos por US\$2,000,000 y US\$3,000,000 que corresponde a US\$0.29 y US\$0.44 por acción, respectivamente.

**17. CONTRATOS SUSCRITOS**

*(a) Contratos de uso de licencia*

Mediante contratos suscritos el 5 de noviembre y 1 de diciembre del 2008 con Avis Rent A Car System LLC, la Compañía adquiere el derecho de uso de las licencias "AVIS" para sus subsidiarias Mareauto Colombia S.A. y Mareauto Perú S.A., respectivamente. Las subsidiarias son las encargadas del pago de regalías a Avis Rent A Car System LLC.

**CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

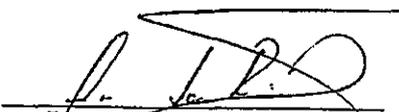
El plazo de estos contratos es de 5 años a partir del 1 de enero del 2009 y 2010, respectivamente.

**18. EVENTOS SUBSECUENTES**

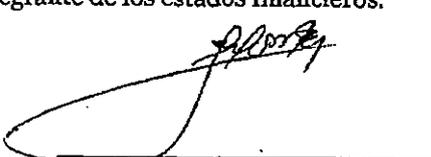
Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

\* \* \*

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



Ing. Francisco Restrepo P.  
Representante Legal



Fernando Montalvo Bernal  
Gerente de Contabilidad