

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (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:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Ensamblaje de vehículos	99.99%	99.99%
Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles	Producción de partes y piezas automotrices	99.75%	99.75%
Maresa de Colombia Ltda.	Producción de partes y piezas automotrices	90.00%	90.00%
Mazmotos S. A.	Comercialización de vehículos	99.99%	99.99%
Nikkei Motors S.A.	Comercialización de vehículos	99.99%	49.99%
Autosharecorp S. A.	Comercialización de vehículos	33.33%	33.33%
Comercial Orgu S.A.	Comercialización de vehículos	49.99%	49.99%
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles	99.99%	99.99%
Mareauto S.A.	Renta de vehículos	97.30%	97.30%
Mareauto Colombia S.A.	Renta de vehículos	50.00%	50.00%
Mareauto Perú S.A.	Renta de vehículos	50.00%	99.90%
Kawa Motors S.A.	Comercialización de motocicletas	-	50.00%
GPS Track S. A.	Servicio de rastreo satelital	99.80%	99.80%
Mareadvisor S. A.	Asesoría gerencial	99.96%	99.96%
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles	99.99%	99.99%
Disrepuest S.A.	Comercialización de repuestos	99.99%	99.99%
Fenetre S.A.	Alquiler de vehículos	95.00%	95.00%
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	Servicio de rastreo satelital	95.00%	95.00%
Reemplacar S.A.	Asesoría empresarial y de gestión	99.75%	99.75%
Automotores y Repuestos Itacar S.A. (1)	Servicios	99.87%	-

(1) Con fecha 13 de marzo de 2012, Corporación Maresa Holding S.A. adquirió el 99.87% de las acciones de la compañía Itacar S.A., de propiedad de Autodelta Cía. Ltda., con miras a desarrollar los negocios de la marca FIAT en el Ecuador.

1.2 Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía presentó un déficit de capital de trabajo por US\$520,648 (2011: US\$812,261) originado fundamentalmente por los préstamos que mantiene con sus subsidiarias. La

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

Administración espera liquidar los indicados préstamos con los flujos de caja que se estima recibir de los ingresos por dividendos.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con fecha 12 de abril del 2013, con la autorización del Representante legal de la Corporación y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 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 han sido 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.

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. 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 la 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 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

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

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 10	'Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	'Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros 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.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(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 obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía 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 integrales. Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, debido a que 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) **Obligaciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a obligaciones financieras utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de otros gastos, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el mismo rubro.
- (ii) **Proveedores y otras cuentas por pagar:** 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

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.

- (iii) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por 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. Durante el año 2012, se efectuó un cargo a los resultados de US\$750,048 por este concepto.

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 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.

2.7 Deterioro de activos no financieros (Activos intangibles)

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

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

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

2.8 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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 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 12.

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.

2.9 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.

2.10 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.

2.11 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.

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.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

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. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 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 cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 Año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras	80,000	160,000	560,000
Proveedores y otras cuentas por pagar	115,472	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,476,508	-	-
Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 Año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Proveedores y otras cuentas por pagar	47,275	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,272,572	-	-

(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 2012 y 2011, la Compañía ha generado flujos de efectivo suficientes para atender sus obligaciones, por lo que no ha sido necesario considerar estrategias de apalancamiento.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

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

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	1,127,058	-	166,334	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	684,115	-	1,071,240	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	765,119	-	728,028
Total activos financieros	1,811,173	765,119	1,237,574	728,028
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	-	800,000	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	115,472	-	47,275	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,476,508	-	2,272,572	-
Total pasivos financieros	2,591,980	800,000	2,319,847	-

Valor razonable de instrumentos financieros -

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

6. GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	2012	2011
Asesorías y honorarios profesionales (1)	336,404	686,300
Impuestos y contribuciones	363,303	273,839
Amortización de intangibles	32,000	32,000
Otros menores	574	67,163
	732,281	1,059,302

(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 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	-	-
Bancos (1)	<u>1,127,058</u>	<u>166,334</u>
	<u>1,127,058</u>	<u>166,334</u>

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital		<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
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
Mazmotors S. A.	99.99%	99.99%	3,661,737	3,661,737
Comercializadora de los Granados -				
Granadocomerc S.A.	99.99%	99.99%	3,566,474	3,566,474
Mareauto Colombia S.A.	50.00%	50.00%	6,055,734	3,548,387
Subensambles Automotores del				
Ecuador S.A. Ecuasensambles	99.75%	99.75%	2,923,832	2,923,832
Comercial Orgu S.A.	49.99%	49.99%	2,189,292	2,189,292
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz -				
Comeraut S.A.	99.99%	99.99%	1,570,185	1,570,185
Maresa de Colombia Ltda.	90.00%	90.00%	1,341,073	1,341,073
Mareadvisor S.A.	99.96%	99.96%	820,591	820,591
Distribución y Rastreo Satelital del				
Ecuador Distrisat S.A. (1)	95.00%	95.00%	-	718,673
Autosharecorp S. A.	33.33%	33.33%	600,000	600,000
Mareauto Perú S.A.	50.00%	99.90%	822,000	430,000
Nikkei Motors S.A.	99.99%	49.99%	326,927	241,927
Kawa Motors S.A.	-	50.00%	-	234,555
Fenetre S.A.	95.00%	95.00%	2,175	29,854
Disrepu est S.A.	99.99%	99.99%	2,041	5,330
Automotores y Repuestos Italcar S.A.	99.87%	-	798	-
			<u>58,643,935</u>	<u>56,642,986</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.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

manifestó su intención de compensar sus cuentas por cobrar mediante aporte para futuras capitalizaciones por US\$634,814.

El movimiento de inversiones en subsidiarias se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al 1 de enero	<u>56,642,986</u>	<u>55,391,083</u>
Incrementos:		
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	-	634,814
Mareauto Colombia S.A.	2,507,347	427,089
Mareauto Perú S.A.	392,000	190,000
Nikkei Motors S.A.	85,000	-
Italcar S.A.	<u>798</u>	<u>-</u>
	<u>2,985,145</u>	<u>1,251,903</u>
Disminuciones:		
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	(718,673) ⁽¹⁾	-
KawaMotors S.A.	(234,555) ⁽²⁾	-
Fenetre S.A.	(27,679) ⁽¹⁾	-
Disrepuest S.A.	<u>(3,289) ⁽¹⁾</u>	<u>-</u>
	<u>(984,196)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>58,643,935</u></u>	<u><u>56,642,986</u></u>

- (1) Durante el año 2012, la Administración decidió castigar las inversiones mantenida en Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat, Fenetre S.A. y Disrepuest S.A. por un monto total de US\$749,641.
- (2) En abril del 2012 Kymco Consultant Group LLC (Compañía estadounidense) adquirió el 50% restante del capital social de KawaMotors S.A.

9. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Comprende inversiones en acciones mantenidas en las siguientes entidades:

	<u>Actividad</u>	Porcentaje de participación en el capital		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<u>2012</u>	<u>2011</u>		
Banco Solidario S.A.	Servicios bancarios	2.07%	2.07%	690,120	690,120
Otros menores				<u>74,999</u>	<u>37,908</u>
				<u><u>765,119</u></u>	<u><u>728,028</u></u>

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

<u>Descripción</u>	Contrato licencia AVIS para Colombia y Perú (1)	Propiedad intelectual y dominios (2)	Total
Valor en libros al 1 de enero del 2011	112,000	-	112,000
Movimiento 2011			
Adquisiciones	-	-	-
Transferencias	-	-	-
Amortización	(32,000)	-	(32,000)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	80,000	-	80,000
Al 31 de diciembre del 2011			
Costo histórico	112,000	-	112,000
Amortización acumulada	(32,000)	-	(32,000)
Valor en libros	80,000	-	80,000
Movimiento 2012			
Adquisiciones	-	799,200	799,200
Transferencias	-	-	-
Amortización	(32,000)	-	(32,000)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	48,000	-	847,200
Al 31 de diciembre del 2012			
Costo histórico	112,000	799,200	911,200
Amortización acumulada	(64,000)	-	(64,000)
Valor en libros	48,000	799,200	847,200

(1) Véase Nota 17.

(2) Como resultado de la compra de acciones de la Compañía Italcara S.A. mencionada en la Nota 1.1, la Administración reconoció como activos intangibles los dominios y derechos de propiedad intelectual vinculados a la marca FIAT en el Ecuador.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponde a un pagaré a la orden de Autodelta Cía. Ltda. por la cantidad de US\$800,000 a ser pagado en cuotas anuales desde el 8 de marzo de 2012 hasta el 15 de febrero del 2017. Esta obligación devenga una tasa de interés anual del 6%.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo expuesto en la Nota 16 - Contratos suscritos, el siguiente es un resumen de las principales

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 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:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ingresos por dividendos</u>			
Manufacturas, Armaduras y Repuestos			
Ecuatorianos S.A. Maresa	Subsidiaria	1,236,807	1,121,675
Mareauto S.A.	Subsidiaria	390,000	
Maresa de Colombia Ltda.	Subsidiaria	871,505	898,624
Autosharecorp S.A.	Subsidiaria	845,378	677,834
Mareadvisor S.A.	Subsidiaria	143,196	342,643
GPSTrack S.A.	Subsidiaria	74,340	-
Subensam bles Autom otores del Ecuador S.A.			
Ecuensam bles	Subsidiaria	-	102,836
Comercializadora Ecuatoriana Autom otriz -			
Comeraut S.A.	Subsidiaria	107,624	31,257
Reemplacar S. A.	Subsidiaria	-	3,627
Comercial Orgu S.A.	Subsidiaria	164,570	-
		<u>3,833,420</u>	<u>3,178,496</u>
<u>Servicios de asesoría recibidos</u>			
Manufacturas, Armaduras y Repuestos			
Ecuatorianos S.A. Maresa	Subsidiaria	-	537,483
Mareadvisor S.A.	Subsidiaria	126,747	104,670
Mareauto S.A.	Subsidiaria	-	315
		<u>126,747</u>	<u>642,468</u>

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>				
Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.	Subsidiaria	Financiera	-	609,723
Mareadvisor S. A.	Subsidiaria	Financiera y pago de dividendos	-	60,275
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	Subsidiaria	Financiera y pago de dividendos	1	32,088
Mareauto Perú S.A.	Subsidiaria	Financiera	2,891	4,891
Reemplacar S. A.	Subsidiaria	Financiera y pago de dividendos	3,627	3,627
Globalmotors S.A.	Cliente relacionado	Financiera	700	700
Comercial Orgu S.A.	Subsidiaria	Financiera y pago de dividendos	39,569	-
Disrepuest S.A.	Subsidiaria	Financiera	169	-
GPS Track S. A.	Subsidiaria	Financiera	74,340	-
Otras			562,818	359,936
			<u>684,115</u>	<u>1,071,240</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>				
Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa	Subsidiaria	Financiera	2,083,727	2,020,534
Mareadvisor S. A.	Subsidiaria	Financiera	246,805	107,384
Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.	Subsidiaria	Financiera	-	74,429
Mareauto S.A.	Subsidiaria	Financiera	61,534	61,534
Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.	Subsidiaria	Financiera	6,945	6,158
Disrepuest S.A.	Subsidiaria	Financiera	2,497	2,533
Globalmotors S.A.	Subsidiaria	Financiera	75,000	-
			<u>2,476,508</u>	<u>2,272,572</u>

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

No se han definido fechas específicas de cobro o pago de sus cuentas por cobrar o por pagar con sus compañías relacionadas respectivamente.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	<u>2,296,853</u>	<u>2,104,583</u>
Menos - Ingresos exentos (1)	(3,919,322)	(3,839,766)
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>1,622,469</u>	<u>1,735,183</u>
	<u>(2,296,853)</u>	<u>(2,104,583)</u>
Base tributaria	-	-
Tasa impositiva	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Impuesto a la renta definitivo	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) Correponde a los dividendos recibidos por la Compañía y su diferencial cambiario, exentos para efectos tributarios.

(2) 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 2012 y 2011 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 2012 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 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuestos por recuperar -

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Nota de crédito emitida por el SRI (1)	<u>272,488</u>	<u>272,488</u>

- (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 2012 y 2011 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 2012 y 2011, 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 2012

(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.ICI.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 2012 y 2011, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos pagados sobre utilidades de años anteriores	<u>-</u>	<u>2,000,000</u>

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

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.

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

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

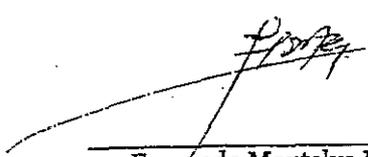
18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2012 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.

* * *



Ing. Francisco Restrepo P.
Representante Legal



Fernando Montalvo Bernal
Gerente de Contabilidad