

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Corporación Maresa Holding S.A. (la Matriz) 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.

Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados financieros separados de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias (conjuntamente denominadas el Grupo) en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria:

<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%
Mazmotors 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 Italcarr S.A.	Servicios automotrices	99.87%	-
Globalmotors S.A.	Comercialización de vehículos	99.99%	-

(a) Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa

Constituida en Quito el 18 de agosto de 1976. Se dedica a la fabricación y ensamblaje de vehículos, sus partes y repuestos, así como a la comercialización y venta de sus productos en los mercados del país o del exterior.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa opera a través de su planta ensambladora ubicada en el Km 12 ½ de la Autopista Manuel Córdova Galarza, en la ciudad de Quito. Ensambla vehículos de la marca "Mazda", al amparo de contratos de ensamblaje, asistencia técnica y garantías firmados con Mazda Motors Corporation, Sumitomo Corporation y Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Comeraut, a los precios y condiciones establecidos con dichas entidades. La comercialización de los vehículos ensamblados por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa se realiza a través de una red profesional de concesionarios ubicados en todo el territorio nacional, con quienes enmarca sus relaciones a través de convenios de concesión.

(b) *Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles*

Constituida en la ciudad de Quito el 28 de diciembre de 2007 con el objeto de dedicarse a la producción de subensambles de conjuntos, partes y piezas para vehículos automotores de todo tipo.

Las operaciones de Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles corresponden fundamentalmente a la producción de partes y piezas automotrices (subensambles) los cuales son comercializados en su totalidad a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa.

(c) *Maresa de Colombia Ltda.*

Constituida en la ciudad de Bogotá el 11 de enero de 1996 con el objeto de dedicarse a los procesos de adquisición y manejo logístico de componentes CKD (Completely Knocked Down) y autopartes.

(d) *Mazmotors S. A.*

Constituida en la ciudad de Quito el 2 de enero del 2008 con el objetivo de dedicarse a la compra-venta y comercialización de vehículos y repuestos y a la prestación de servicios de taller.

Las actividades de Mazmotors S. A. corresponden fundamentalmente a la comercialización de vehículos y repuestos de la marca "Mazda", adquiridos a su entidad relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa.

(e) *Nikkei Motors S.A.*

Constituida en la ciudad de Guayaquil el 2 de marzo del 2005 con el objetivo de dedicarse a la compra-venta y comercialización de vehículos y repuestos y a la prestación de servicios de taller.

Las actividades de Nikkei Motors S.A. corresponden fundamentalmente a la comercialización de vehículos y repuestos de la marca "Mazda", adquiridos a su entidad relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa.

En el mes de marzo del 2012, Corporación Maresa Holding S.A. adquirió las acciones que mantenían Watubi S.A. y Cristobal Orrantia Vernaza en Nikkei Motors S.A. y, como su accionista mayoritario, resolvió discontinuar las operaciones de dicha subsidiaria mediante la venta de inventarios y propiedades y equipo a su subsidiaria Mazmotors S.A.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(f) Autosharecorp S. A.

Constituida en la ciudad de Guayaquil el 20 de enero del 2010 con el objeto de dedicarse a la importación y comercialización de vehículos, repuestos y accesorios, así como la prestación de servicios de taller.

Autosharecorp S. A. mantiene un acuerdo de ventas y servicios con Ford Motor Company, mediante el cual se establece como distribuidor autorizado, no exclusivo, para la venta y prestación de servicio de mantenimiento de los productos de la marca "Ford".

(g) Comercial Orgu S.A.

Constituida en la ciudad de Guayaquil con el propósito de dedicarse a la venta y prestación de servicio de postventa (reparación y mantenimiento) de vehículos y repuestos de la línea "Ford".

Desde febrero del año 2010 Comercial Orgu S.A. no tiene empleados y sus actividades corresponden fundamentalmente al arriendo de un bien inmueble ubicado en la Av. Carlos Julio Arosemena Km 2 1/2, a su entidad relacionada Autosharecorp S.A.

(h) Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.

Constituida en la ciudad de Quito el 28 de enero de 1994, con el objetivo de dedicarse a la compra-venta y comercialización de automotores y repuestos, prestación de servicios de taller e inmobiliarios, representación de personas naturales o jurídicas, administración de empresas, entre otras.

En la actualidad Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A. no tiene empleados. Sus actividades corresponden fundamentalmente al arriendo de sus propiedades de inversión, al amparo del contrato de arrendamiento con su entidad relacionada Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa.

(i) Mareauto S.A.

Constituida en Quito el 1 de noviembre de 1994. Se dedica principalmente al arrendamiento de vehículos.

Mareauto S.A. celebró con Avis Car Rental Group LLC y Avis Rent A Car System LLC un contrato de franquicia para el uso exclusivo de la marca "AVIS" y la licencia del negocio de renta de vehículos, que incluye métodos de operación, contabilidad, servicio de publicidad y tarjetas de crédito, entre otros.

(j) Mareauto Colombia S.A.

Constituida en la ciudad de Bogotá el 28 de Enero del 2009 con el objeto de dedicarse al alquiler operativo de vehículos para corto plazo (diario de 1 a 360 días) y largo plazo (renting de 1 a 5 años), a personas naturales y empresas a nivel nacional.

Corporación Maresa Holding S.A. celebró un contrato con Avis Rent A Car System LLC, mediante el cual se otorga a Mareauto Colombia S.A. el uso de la marca "AVIS" y la licencia del negocio de renta de vehículos.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

(k) Mareauto Perú S.A.

Constituida en la ciudad de Lima el 19 de enero del 2010 con el objeto de dedicarse al alquiler de toda clase de vehículos, tales como buses, busetas, camiones, trailers, automóviles, maquinaria pesada y demás medios de transporte que sean considerados vehículos y/o equipos de toda índole, pudiendo además dedicarse a la importación, exportación, comercialización y distribución de todo tipo de bienes de consumo y de capital y en especial de maquinarias, partes y piezas, insumos, herramientas y demás relacionados con el ramo automotor.

Corporación Maresa Holding S.A. celebró un contrato con Avis Rent A Car System LLC, mediante el cual se otorga a Mareauto Perú S.A. el uso de la marca "AVIS" y la licencia del negocio de renta de vehículos.

(l) Kawa Motors S.A.

Constituida en la ciudad de Quito el 12 de diciembre del 2005, con el objetivo de dedicarse a la compra-venta y comercialización de motos, repuestos y a la prestación de servicios de taller.

Kawa Motors S.A. celebró con Kawasaki Motors Corp. U.S.A. un contrato de distribución exclusiva en el Ecuador de motocicletas, repuestos y accesorios de la marcas "Kawasaki" y "Jet Ski". En abril del 2012 Kymco Consultant Group LLC (Compañía estadounidense) adquirió el 50% restante del capital social de Kawa Motors S.A. por lo tanto desde la fecha mencionada Corporación Maresa Holding S.A. ya no mantiene el control sobre la compañía Kawa Motors S.A.

(m) GPS Track S. A.

Constituida en la ciudad de Quito el 1 de octubre del 2008 bajo la denominación de Hitos Urbanos S.A., con el objeto de dedicarse al desarrollo, creación, adquisición, mantenimiento y comercialización de toda clase de aparatos, máquinas, productos y sistemas relacionados con el rastreo y ubicación satelital, así como toda forma de transmisión de información. El 7 de enero del 2009 cambio su razón social a GPS Track S.A.

(n) Mareadvisor S. A.

Constituida en la ciudad de Quito el 7 de junio del 2007. Se dedica a la prestación de todo tipo de servicios de asistencia técnica y asesoría en el área tributaria, financiera, contable, legal, inmobiliaria, agrícola, de mercados y comercial para todo tipo de personas naturales y jurídicas, nacionales o extranjeras.

Las actividades de Mareadvisor S.A. corresponden fundamentalmente a la prestación de servicios de asesoría gerencial a las entidades que conforman el Grupo.

(o) Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A.

Constituida en la ciudad de Quito el 14 de junio de 2007 con el objetivo de dedicarse al asesoramiento y prestación de servicios en la comercialización, corretaje y disposición en cualquier forma, de toda clase de bienes muebles o inmuebles, a excepción de valores, así como los derechos reales que recaigan sobre estos.

En la actualidad Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A. no tiene empleados y sus actividades corresponden fundamentalmente al arriendo de inmuebles a varias entidades que conforman el grupo de empresas Corporación Maresa.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(p) *Disrepuest S.A.*

Constituida en la ciudad de Quito, el 19 de enero 1999 con el objetivo de dedicarse a la comercialización y venta de automotores, sus repuestos, accesorios, partes y piezas, servicio de post-venta de lo que comercialice; importar, exportar, distribuir y comercializar todo tipo de maquinaria, equipos, herramientas, partes, piezas, implementos e insumos y a su vez a la prestación de servicios técnicos, mecánicos y otros.

Mantuvo sus operaciones hasta finales del año 2007 y actualmente sus resultados se originan por gastos administrativos menores que deben ser incurridos para el cumplimiento de obligaciones regulatorias.

(q) *Fenetre S.A.*

Constituida en la ciudad de Quito el 27 de noviembre de 1998 con el objeto de dedicarse a la comercialización de vehículos y repuestos automotrices, arrendamiento de vehículos, así como importación, exportación, comercialización y distribución de todo tipo de bienes de consumo y de capital.

Mantuvo sus operaciones hasta finales del año 2009 y actualmente sus resultados se originan por gastos administrativos menores que deben ser incurridos para el cumplimiento de obligaciones regulatorias.

(r) *Distribución y Rastreo Satelital del Ecuador Distrisat S.A.*

Constituida en la ciudad de Quito el 5 de junio de 2005 con el objeto de dedicarse al desarrollo, creación, adquisición, mantenimiento y comercialización de toda clase de aparatos, maquinas, productos y sistemas relacionados con el rastreo y la ubicación satelital.

Mantuvo sus operaciones hasta finales del año 2009 y actualmente sus resultados se originan por gastos administrativos menores que deben ser incurridos para el cumplimiento de obligaciones regulatorias.

(s) *Reemplacar S. A.*

Constituida en la ciudad de Quito el 10 de noviembre de 2004 con el objeto de dedicarse al asesoramiento empresarial, económico y técnico a instituciones y sociedades privadas y públicas; el apoyo industrial a empresas y personas en sistemas de producción en general, a su vez a la importación, exportación y comercialización de bienes muebles y mercaderías de uso y consumo humano; prestación de servicios de administración gerencial y la participación en la implementación de establecimientos comerciales y productivos en general.

Mantuvo sus operaciones hasta finales del año 2010 y actualmente sus resultados se originan por gastos administrativos menores que deben ser incurridos para el cumplimiento de obligaciones regulatorias.

(t) *Automotores y Repuestos Itacar S.A.*

Constituida en la ciudad de Quito el 20 de junio de 1997 con el objeto de dedicarse al establecimiento, administración y control de talleres de servicios automotrices; la reconstrucción, reparación, restauración y reacondicionamiento de vehículos automotores livianos y pesados, así como de acoplados, motores, sus partes y accesorios, nuevos o usados.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

(u) Globalmotors S.A.

Constituida en la ciudad de Guayaquil el 7 de enero de 2009 con el objeto de comercializar dentro o fuera del país, vehículos automotores y repuestos, de producción nacional o importados; así como, otorgar servicios de post-venta de los bienes comercializados.

Con fecha 17 de febrero de 2012, Corporación Maresa Holding S.A. adquirió el 99.99% de las acciones de la compañía Globalmotors S.A.

1.2 Entorno regulatorio

El Consejo de Comercio Exterior e Inversiones ("COMEXI") mediante resoluciones Nos. 466, 467, 469 y 487 publicadas en enero del 2009, estableció salvaguardas a las importaciones con carácter temporal (un año), a través de la asignación, distribución y reducción de cupos de importación comprendidos entre el 30% y 35% para la importación de vehículos, partes, repuestos y otros relacionados con la industria automotriz, fijando a su vez límites máximos para dichas importaciones; mediante resoluciones Nos. 533 y 549 publicadas entre enero y febrero del 2010, estableció el cronograma y porcentajes de desgravación y eliminación de los recargos por salvaguardas para todas las partidas sujetas a dicha medida hasta el 23 de julio del 2010. Posteriormente mediante resolución No. 30 del 11 de octubre del 2011, estableció una reducción de la tarifa arancelaria a las importaciones de CKDs para automóviles y camionetas, basado en el aumento del porcentaje de incorporación de materiales originarios del Ecuador. Finalmente, el COMEXI mediante resoluciones Nos. 65 y 66 publicadas en junio del 2012, estableció la restricción cuantitativa de importación de CKDs de vehículos clasificados.

Los indicados asuntos no tuvieron efecto significativo en las ventas y operaciones del Grupo.

1.3 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 1 de agosto del 2013 del Representante Legal 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 consolidados. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados de Corporación Maresa Holding S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

(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 consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 del Grupo. 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 consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales podrían diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la presentación de los estados financieros consolidados del Grupo a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 29	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 1	Enmienda, 'Adopción por primera vez' - Tratamiento de intereses de préstamos con el Gobierno.	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 del Grupo 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 consolidados 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 consolidados del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo.

(b) *Transacciones y saldos*

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, 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 del pago de tales transacciones y de los contratos de "forwards", se reconocen en el estado de resultados integrales.

(c) *Subsidiarias en moneda funcional diferente al dólar estadounidense*

Los resultados y la situación financiera de las subsidiarias cuya moneda funcional es diferente a dólares estadounidenses son convertidos a la moneda de presentación, utilizando los siguientes procedimientos:

- (i) Los activos y pasivos de cada uno de los estados de situación financiera presentados, se convierten a la tasa de cambio de cierre en la fecha de los correspondientes estados de situación financiera.
- (ii) Los ingresos y gastos para cada estado del resultado integral o estado de resultados presentados, se convierte a las tasas de cambio de la fecha de cada transacción.
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otro resultado integral.

2.3 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Directorio. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Directorio monitorea el negocio, el que lo considera desde una perspectiva por tipo de producto/servicio. El segmento de vehículos representa aproximadamente el 92% de los ingresos del Grupo y los demás segmentos representan en su conjunto el 8%. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de vehículos. Debido a lo anterior, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiada y es el reflejo del único segmento reportable. El segmento automotriz está confirmado por las siguientes compañías:

- Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. MARESA.
- Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuensambles
- Maresa de Colombia Ltda.
- Mazmotors S.A.
- Nikkei Motors S.A.
- AutoshareCorp S. A.
- Comercial Orgu S.A.
- Comercializadora Ecuatoriana Automotriz - Comeraut S.A.
- Automotores y Repuestos Italcara S.A.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Consolidación

Se denomina subsidiarias a todas las entidades a las que Corporación Maresa Holding S.A. (Matriz) controla, lo que se manifiesta como el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto.

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la participación accionaria descrita en la Nota 1.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de Corporación Maresa Holding S.A. se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", con base en los cuales, las transacciones, los saldos, ingresos y entre Corporación Maresa Holding S.A. y sus subsidiarias se eliminan. Para las políticas contables de las subsidiarias la Administración ha efectuado un análisis y ha determinado que las diferencias de normas y prácticas contables de estas y la Matriz que consolidan no son significativas sobre los estados financieros consolidados.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

El Grupo 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, el Grupo mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, el Grupo 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 las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar: 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.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

(b) *Activos mantenidos hasta su vencimiento*

Son activos financieros representados por certificados de depósitos a plazo, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. 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 2012 y 2011, el Grupo no mantiene inversiones mayores a 12 meses.

(c) *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.

(d) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades 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.

2.6.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

El Grupo 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 el Grupo 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, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes por la venta de productos y servicios en el curso normal de los negocios. Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable y posteriormente, se miden a su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Interés ganado".

- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a trabajadores y reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI), que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.
- (iii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por entidades relacionadas por transacciones comerciales. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por el Grupo en el corto plazo y no devengan intereses.

(b) Activos mantenidos hasta su vencimiento

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Interés ganado", cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibirlos.

(c) 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 a no existieron transacciones que evidencien un mercado activo, el Grupo mantuvo sus inversiones al costo de adquisición.

(d) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y 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 préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gasto interés".
- (ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior 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.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) **Cuentas por pagar a entidades relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por transacciones comerciales y saldos pendientes de pago de dividendos, 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.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. 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 la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de dichas cuentas.

2.6.4 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 el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes disponibles para la venta se registran al valor razonable de los mismos menos los costos de ventas asociados y, corresponden a aquellos activos cuyo valor en libros es recuperable a través de una operación de venta.

Incluyen vehículos que dejaron de ser utilizados por el Grupo y que la Administración se comprometió a realizar su venta en un período menor a 12 meses. A partir de dicha fecha se suspendió la depreciación de estos activos.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.9 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo son registrados 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 el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y en su mayoría considera valores residuales, debido a que la Administración del Grupo estima un valor de realización de sus propiedades, planta y equipo al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipo son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios, obras civiles e instalaciones	5 a 50
Maquinarias y equipos	5 a 26
Herramientas electromecánicas	2 a 17
Equipos de cómputo y software	3 a 6
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	1 a 14
Casetas y baldes	1 a 6

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 todos los proyectos del Grupo se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 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

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 el Grupo 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 es calculada linealmente basada en su vida útil estimada de 37 años y considera un valor residual, debido a que la Administración del Grupo 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 consolidados.

2.11 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 entre 5 y 10 años.

2.12 Deterioro de activos no financieros (activos no corrientes disponibles para la venta, propiedades, planta y equipos, 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. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo 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.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

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.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

Impuesto a la renta diferido –

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El Impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.14 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro "Provisiones" del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos y gastos de ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Beneficios por Contrato Colectivo de Trabajo: Comprende los montos provisionados para cubrir los beneficios de empleados pactados en el Contrato Colectivo de Trabajo.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (iv) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (b) *Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: El Grupo tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. El Grupo determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando tasas anuales de conmutación actuarial entre el 4% y 7%.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para el Grupo.

2.15 Provisión por garantía

Se presenta en el rubro provisiones corrientes del estado de situación financiera y representa el valor estimado de la garantía de los vehículos vendidos que cubre cualquier defecto de ensamblaje y/o fabricación que pueda aparecer en los primeros 5 años o 100,000 kilómetros transcurridos después de la venta. Esta provisión se registra en base al análisis de los costos históricos incurridos por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa por este concepto en los últimos 5 años y las probabilidades futuras de ocurrencia. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras registradas al cierre son ajustadas contra los resultados del año.

2.16 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en las Notas 2.14 y 2.15 el Grupo registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.17 Arrendamiento operativo

Debido a la naturaleza de las operaciones del Grupo, todos los riesgos y beneficios relacionados con los vehículos y propiedades de inversión entregados en arrendamiento son retenidos por el Grupo, por lo que este tipo de operaciones se clasifican como arrendamiento operativo.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

El Grupo registra como activo corriente, dentro del rubro "Cuentas por cobrar comerciales", el valor correspondiente a las cuotas devengadas, en base a lo establecido en el contrato de arrendamiento de cada uno de sus clientes, que por lo general fluctúa entre 1 y 6 años para vehículos y entre 2 y 8 años para propiedades de inversión.

Los costos incurridos en la obtención de ingresos por arrendamiento, incluyendo la depreciación de los vehículos y propiedades de inversión son reconocidos en los resultados del ejercicio. La depreciación de los vehículos y las propiedades de inversión entregados en arrendamiento, se calcula en base a lo descrito en las Notas 2.9 y 2.10.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos descuentos otorgados y devoluciones.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cumple con los criterios que se describen a continuación:

- **Venta de bienes (vehículos, motos, dispositivos de rastreo satelital, accesorios y repuestos):** cuando el Grupo efectúa la transferencia de dominio y entrega de los bienes a los clientes y en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni el control sobre los mismos.
- **Arrendamientos:** se reconocen en forma lineal a lo largo del plazo del contrato para vehículos y propiedades de inversión.
- **Prestación de servicios de taller:** considerando el grado de terminación de la prestación al final del período sobre el que se informa.

2.19 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Matriz o subsidiarias 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 respectivos accionistas de cada compañía.

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 consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Grupo 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 del Grupo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros del Grupo se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la *Nota 2.6.3*.
- Propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año (*Notas 2.9, 2.10 y 2.11*).
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (*Nota 2.14*).
- Provisión para cubrir garantías: Se reconocen provisiones para cubrir garantías por defectos de ensamblaje y/o fabricación. Esta provisión se basa en las probabilidades de ocurrencia de desperfectos de ensamblaje y/o fabricación. Se consideran también estadísticas históricas del número de garantías reclamadas. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.
- El Grupo clasifica el arrendamiento de vehículos y propiedades de inversión como un arrendamiento operativo, según se describe en la *Nota 2.17*.
- Impuesto a la renta diferido: El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos, se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, riesgo de precio y concentración y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o accionistas. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de cada compañía del Grupo. El Directorio proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones el Grupo está expuesto al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Yen. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que el Grupo administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, el Grupo usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("forward"). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Como política de administración de riesgos, el Grupo cubre sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 a 6 meses en función de las definiciones y decisiones del Comité de Cobertura que analiza la situación actual y proyecciones del mercado cambiario. Con esta política de contratación de forwards, se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente de materias primas en monedas diferentes a la moneda local. Estas transacciones no calificaron para efectos de un tratamiento contable de cobertura, por lo que los ingresos y gastos por diferencial cambiario que generan los contratos de forwards, se registran con cargo al estado de resultados integrales.

Durante los años 2012 y 2011 el Grupo suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales y del exterior por un monto de 12,510 millones de yenes y 6,523 millones de yenes, respectivamente, los cuales permitieron administrar de manera adecuada la volatilidad de dicha moneda con relación a la moneda funcional. Estas transacciones fueron contratadas para cubrir pasivos en yenes con proveedores de inventarios.

Al cierre del año 2012, el Grupo mantuvo operaciones de forwards abiertas por 4,200 millones de Yen. Por su parte, al 31 de diciembre del 2011 el Grupo decidió no mantener posiciones forwards abiertas considerando que la provisión de inventarios se redujo desde el mes de octubre de dicho año, por lo que la exposición a variaciones del Yen (reales y proyectadas) fue mucho menor.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

La principal exposición a la variación de precios y concentración del Grupo está relacionada con:

Compra de vehículos y repuestos de la marca "Mazda"; a sus dos principales proveedores: Mazda Motors Corporation y Sumitomo Corporation. El Grupo mantiene un contrato de ensamblaje y distribución el cual se renueva cada 3 años. En virtud de dicho contrato, en función de estudios de mercado y reuniones con los proveedores se establecen las listas de precios y cupos de abastecimiento. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente, las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

concesionarios y proveedores. Desde el año de 1986 el Grupo ha renovado y/o actualizado los contratos de ensamblaje y distribución con dichos proveedores.

Compra de vehículos de la marca "Ford": a sus dos principales proveedores: Ford Motor de Venezuela S.A. y Ford Motor Company. Desde el 1 de febrero del 2010 el Grupo mantiene un acuerdo de ventas y servicios con Ford Motor Company de vigencia indefinida. En virtud de dicho acuerdo, en función de estudios de mercado y reuniones con los proveedores se establecen las listas de precios y cupos de abastecimiento. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente, las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre clientes y proveedores.

Compra de vehículos de la marca "Fiat": a sus 3 principales proveedores: Fiat Auto Argentina S.A., Fiat Automoveis S.A. y Fiat Group Automobiles SPA. Desde el 13 de marzo del 2012 el Grupo mantiene un contrato que lo establece como distribuidor no exclusivo para la importación de vehículos de la marca Fiat. El plazo de este contrato entra en vigencia desde la fecha de su suscripción por un año y su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación. En virtud de dicho acuerdo, en función de estudios de mercado y reuniones con sus proveedores se establecen las listas de precios y cupos de abastecimiento. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente, las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas con sus proveedores.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política del Grupo es mantener el 100% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, el Grupo calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2012 y 2011: Tasa activa referencial del segmento corporativo al cierre del 8.17%).

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones disponibles para la venta y préstamos y cuentas por cobrar a clientes.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A". Se invierte en instituciones financieras en las que se mantienen obligaciones financieras o aquellas que solicitan reciprocidad de este tipo a cambio de líneas de crédito.

El efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar con instituciones financieras tienen una naturaleza de corto plazo y por lo tanto, su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de préstamos y cuentas por cobrar a clientes directos del Grupo, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia del segmento productivo empresarial las tasas activas referenciales del Banco Central del Ecuador al cierre del 2012 y 2011 del 9.53%.

El Grupo mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Debido a que el Grupo mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. El financiamiento por la venta de vehículos a la red de concesionarios se encuentra garantizado mediante la presentación de avales o garantías bancarias y a clientes directos, mediante contratos de venta con reserva de dominio del vehículo a favor del Grupo. Adicionalmente, todos los créditos se encuentran asegurados por el plazo del financiamiento.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por el Grupo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados del Grupo y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados 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 CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	89,666,746	13,617,244	560,000
Proveedores y otras cuentas por pagar	23,480,816	1,422,443	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,333,860	3,300	-
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	68,191,470	11,471,756	4,555,655
Proveedores y otras cuentas por pagar	11,300,703	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	109,844	-	-

(d) Riesgo de capitalización

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de cada compañía de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total préstamos y obligaciones financieras	97,866,794	81,720,184
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>29,036,776</u>	<u>30,911,417</u>
Deuda neta	68,830,018	50,808,767
Total patrimonio	89,256,597	67,651,154
Capital total	158,086,615	118,459,921
Ratio de apalancamiento	43.54%	42.89%

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2012

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de venta	Total
Costo de productos vendidos	221,760,519	-	-	221,760,519
Remuneraciones y beneficios sociales	9,780,287	18,282,150	2,659,888	30,722,325
Depreciación	9,089,737	1,303,927	229,823	10,623,487
Impuestos y contribuciones	1,339,109	1,973,385	7,324	3,319,818
Mantenimientos y reparaciones	3,110,838	889,590	163,649	4,164,077
Publicidad y promociones	-	209,637	3,734,421	3,944,058
Asesorías y honorarios profesionales	273,283	2,726,217	209,626	3,209,126
Arrendos	426,134	628,255	676,017	1,730,406
Viajes y movilizaciones	13,765	180,242	258,844	452,851
Seguros	1,747,164	482,200	203,548	2,432,912
Servicios básicos	364,323	586,643	74,280	1,025,246
Royalties	640,208	487,141	22,062	1,149,411
Materiales y suministros	36,134	225,852	17,463	279,449
Insumos	2,018,520	37,390	59,736	2,115,646
Licencias de software	70,262	386,867	-	457,129
Combustible	97,371	4,324	1,337	103,032
Garantías	-	-	578,646	578,646
Otros costos y gastos	1,696,903	3,664,177	1,316,249	6,677,329
	<u>252,464,557</u>	<u>32,067,997</u>	<u>10,212,913</u>	<u>294,745,467</u>

2011

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de venta	Total
Costo de productos vendidos	223,445,891	-	-	223,445,891
Remuneraciones y beneficios sociales	5,720,641	14,987,822	2,945,980	23,654,443
Depreciación	6,811,922	1,905,090	-	8,717,012
Impuestos y contribuciones	133,944	3,232,315	-	3,366,259
Mantenimientos y reparaciones	464,214	2,001,272	427,586	2,893,072
Publicidad y promociones	-	-	2,606,197	2,606,197
Asesorías y honorarios profesionales	-	2,164,178	121,719	2,285,897
Arrendos	125,304	1,770,793	-	1,896,097
Viajes y movilizaciones	-	1,666,923	128,409	1,795,332
Seguros	401,210	543,897	59,184	1,004,291
Servicios básicos	241,174	707,536	-	948,710
Royalties	489,789	384,842	-	874,631
Materiales y suministros	659,932	-	-	659,932
Insumos	456,841	-	-	456,841
Licencias de software	-	358,249	-	358,249
Combustible	158,652	-	-	158,652
Garantías	-	-	78,289	78,289
Otros costos y gastos	1,233,881	1,071,011	715,554	3,020,446
	<u>240,343,395</u>	<u>30,793,928</u>	<u>7,082,918</u>	<u>278,220,241</u>

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

7. OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Utilidad en venta de activos	451,723	-
Comisiones	419,322	-
Recuperación de siniestros	246,608	56,374
Subfranquicias	171,247	171,417
Devolución de impuestos pagados en exceso	-	112,217
Otros	<u>987,192</u>	<u>-</u>
	<u>2,276,092</u>	<u>340,008</u>
<u>Otros egresos</u>		
Pérdida en venta de activos	-	(520,416)
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(231,306)	(204,806)
Subfranquicias	(134,089)	(132,228)
Retenciones asumidas	-	(71,440)
Otros	<u>(873,375)</u>	<u>(694,929)</u>
	<u>(1,238,770)</u>	<u>(1,623,819)</u>
	<u>1,037,322</u>	<u>(1,283,811)</u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	1,262,616	632,636
Bancos locales (1)	22,964,555	28,222,493
Bancos del extranjero	<u>4,809,605</u>	<u>2,056,288</u>
	<u>29,036,776</u>	<u>30,911,417</u>

(1) Comprende depósitos a la vista en bancos, con calificaciones de riesgo entre AAA- y AA+.

9. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Comprende inversiones temporales mantenidas en las siguientes instituciones financieras al 31 de diciembre:

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Tasas de interés anual	2012	2011
	%		
Banco Internacional S.A.	4.25%	-	2,452,533
Banco del Pacífico S.A.	3.50% - 5.75%	794,191	1,299,582
Banco Promérica S.A.	3.75% - 6%	191,314	983,174
Banco Pichincha C.A.	4.25%	-	500,118
Banco de Guayaquil S.A.	4.00%	-	500,111
Produfondos S.A.	1.67%	561,425	-
Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A.	5.12%	120,724	108,175
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	7.60%	94,213	209,516
Fiduciaria Colpatría S.A.	10.00%	52,049	51,530
HSBC Colombia S.A.	5.25%	17,157	-
Ultravalores	4.60%	944	-
Rendimientos		8,328	18,800
		<u>1,840,345</u>	<u>6,123,539</u>

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Clientes locales (1)	28,660,889	-	30,007,974	91,318
Clientes del exterior (1)	1,418,311	-	3,278,280	-
	<u>30,079,200</u>	-	<u>33,286,254</u>	<u>91,318</u>
Provisión por deterioro (2)	(1,183,690)	-	(1,263,018)	-
	<u>28,895,510</u>	-	<u>32,023,236</u>	<u>91,318</u>

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	2012	2011
Cartera no corriente	-	91,318
Cartera corriente	24,598,147	29,988,273
De 31 a 60 días de vencido	1,967,750	1,257,613
De 61 a 90 días de vencido	1,152,412	563,366
De 91 a 180 días de vencido	911,448	536,687
Días vencidos superiores a 181 días	1,449,443	940,315
	<u>30,079,200</u>	<u>33,286,254</u>

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,263,018	1,240,618
Incrementos	231,306	204,806
Reversos / utilizations	(310,634)	(182,406)
Saldo final al 31 de diciembre	<u>1,183,690</u>	<u>1,263,018</u>

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Reclamos al Servicio de Rentas Internas (SRI)	1,913,500	-	2,354,087 (1)	-
Cuentas por cobrar empleados	218,508	547,949	496,385	-
Mosumi S.A. (2)	1,091,546	-	-	-
Otros deudores	647,700	-	945,506	-
	<u>3,871,254</u>	<u>547,949</u>	<u>3,795,978</u>	<u>-</u>

(1) En febrero del 2012 el Grupo recuperó US\$1,869,613 más intereses por US\$16,856, correspondientes al reclamo efectuado por las retenciones en la fuente del ejercicio 2010 de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa.

(2) Corresponde a cuentas por cobrar por importaciones cedidas por Autossharecorp S.A. a Mosumi S.A. para la distribución de vehículos.

12. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipos a proveedores del exterior (1)	5,597,420	4,136,253
Anticipos a proveedores locales (2)	2,408,191	2,161,582
	<u>8,005,611</u>	<u>6,297,835</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 incluyen principalmente: i) US\$3,924,000 (2011: US\$1,150,000) de anticipos entregados a su proveedor Ford Motor de Venezuela S.A. por la compra de vehículos y; ii) US\$778,061 (2011: US\$1,162,714) de anticipos entregados a su proveedor Sumitomo Corporation, por la compra de vehículos, partes y repuestos.

(2) Incluyen principalmente US\$1,489,799 en el 2012 y US\$1,056,376 en el 2011 de anticipos a compañías de seguros.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2012	2011
Vehículos ✓	25,188,322 ✓	11,807,106 ✓
Repuestos automotrices ✓	11,473,415 ✓	9,357,712 ✓
Materia prima ✓	8,099,133 ✓	7,265,118 ✓
Producto en proceso ✓	1,626,381 ✓	1,136,905 ✓
CBU (1) ✓	8,261,126 ✓	1,086,661 ✓
Insumos y otros materiales	2,987,896 ✓	1,341,077
Inventarios en tránsito (2)	<u>21,805,724 ✓</u>	<u>3,040,698</u>
	79,441,997	35,035,277
Provisión por obsolescencia (3)	<u>(48,197)</u>	<u>(177,108)</u>
	<u><u>79,393,800</u></u>	<u><u>34,858,169</u></u>

(1) Comprende vehículos importados, provistos por Mazda Motors Corporation y Sumitomo Corporation.

(2) Incluye importaciones en tránsito de CBU, materia prima (CKD) y repuestos automotrices.

(3) El movimiento de la provisión por obsolescencia es como sigue:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	177,108	157,984
Incrementos	5,425	162,786
Utilizaciones	<u>(134,336)</u>	<u>(143,662)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>48,197</u></u>	<u><u>177,108</u></u>

14. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA (INVERSION EN ACCIONES)

Un resumen de inversiones en acciones al 31 de diciembre es como sigue:

Actividad	Porcentaje de participación en el capital (%)		Saldo en libros	
	2012	2011	2012	2011
	Banco Solidario S.A.	2.07%	2.07%	690,120
Replacement Services S.A.	8.88%	8.88%	51,638	51,638
Otros menores			15,538	53,446
			<u><u>757,296</u></u>	<u><u>795,204</u></u>

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Terreno	Edificios, obras civiles e instalaciones	Máquinas y equipo	Herramientas electromecánicas	Equipos de software	Software	Muebles y muebles	Equipos de oficina	Vehículos en venta	Vehículos	Intangible	Total
Al 31 de enero del 2011												
Costo histórico	6,703,603	6,016,083	6,318,204	262,423	130,246	12,96,799	78,579	265,337	12,337,844	1,903,860	17,002	34,044,165
Depreciación acumulada	-	(367,726)	(1,203,223)	(74,070)	(612,906)	(311,005)	(322,820)	(84,648)	(6,162,531)	(447,393)	-	(9,586,217)
Valor en libros	6,703,603	6,648,357	5,114,981	188,353	489,420	945,794	45,759	180,689	5,175,313	1,456,467	47,002	24,457,948
Movimiento 2011												
Adquisición	-	675,485	240,405	25,842	177,463	154,754	205,026	80,558	24,505,366	843,710	387,685	27,866,403
Depos. neto	-	(104,489)	(11,707)	-	(56,223)	(39,798)	(4,188)	(1,765)	(4,446,427)	(33,233)	(203,129)	(5,337,330)
Transferencias	-	312,710	(11,707)	-	(56,223)	(39,798)	(4,188)	(1,765)	(4,446,427)	(33,233)	(203,129)	(5,337,330)
Depreciación	-	(353,231)	(66,138)	(28,304)	(260,420)	(160,321)	(120,492)	(26,675)	(6,709,386)	(256,766)	(2,070)	(8,688,915)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	6,703,603	7,897,249	4,732,463	185,891	408,831	700,429	446,475	232,807	29,014,859	1,202,917	342,811	31,720,332
Al 31 de diciembre del 2011												
Costo histórico	6,751,603	7,812,955	6,580,526	266,651	123,638	1,374,521	870,091	329,475	39,915,357	1,868,633	342,811	67,325,008
Depreciación acumulada	-	(623,204)	(1,848,063)	(80,760)	(83,556)	(674,092)	(423,661)	(96,661)	(21,380,491)	(748,436)	-	(15,630,933)
Valor en libros	6,751,603	7,189,749	4,732,463	185,891	408,831	700,429	446,475	232,807	29,014,859	1,202,917	342,811	51,700,375
Movimiento 2012												
Adquisición	1,851,234	1,434,875	375,312	48,790	276,867	202,229	39,018	374,566	25,149,488	1,867,203	7,111,314	37,286,676
Depos. neto	-	(770,451)	(770,451)	(19,588)	34,524	(40,846)	(8,092)	10,888	(4,938,492)	(484,219)	(100,708)	(6,277,522)
Depreciación	-	(375,527)	(9,668)	(7,579)	(1,059)	(3,033)	(1,172)	(89)	(6,004,864)	(29,485)	-	(31,892)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	8,604,837	7,814,724	4,479,990	185,891	420,929	480,707	412,413	185,203	41,177,771	1,509,658	6,555,417	71,073,887
Al 31 de diciembre del 2012												
Costo histórico	8,604,837	8,833,866	6,869,784	312,921	150,525	1,530,701	897,716	369,830	47,292,883	2,800,162	7,426,815	96,571,830
Depreciación acumulada	-	(1,006,652)	(2,389,794)	(18,736)	(10,996)	(104,994)	(48,523)	(84,626)	(6,175,111)	(129,494)	(873,396)	(13,664,443)
Valor en libros	8,604,837	7,827,214	4,479,990	294,185	420,929	480,707	449,193	185,203	41,177,771	1,509,658	6,555,417	71,073,887

En el 2012 el Grupo realizó un proyecto denominado "Maresa Center", el cual tiene como propósito la venta de distintas marcas de vehículos, repuestos y accesorios, servicios de taller y productos automotrices complementarios.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PROPIEDADES DE INVERSION

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

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificio</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2011			
Costo histórico	1,445,765	1,071,967	2,517,732
Depreciación acumulada	-	(14,266)	(14,266)
Valor en libros	<u>1,445,765</u>	<u>1,057,701</u>	<u>2,503,466</u>
Movimiento 2011			
Adiciones	-	208,487	208,487
Depreciación	-	(30,097)	(30,097)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>1,445,765</u>	<u>1,236,091</u>	<u>2,681,856</u>
Al 31 de diciembre del 2011			
Costo histórico	1,445,765	1,280,454	2,726,219
Depreciación acumulada	-	(44,363)	(44,363)
Valor en libros	<u>1,445,765</u>	<u>1,236,091</u>	<u>2,681,856</u>
Movimiento 2012			
Bajas	(333,710)	-	(333,710)
Depreciación	-	(34,607)	(34,607)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>1,112,055</u>	<u>1,201,484</u>	<u>2,313,539</u>
Al 31 de diciembre del 2012			
Costo histórico	1,112,055	1,280,454	2,392,509
Depreciación acumulada	-	(78,970)	(78,970)
Valor en libros	<u>1,112,055</u>	<u>1,201,484</u>	<u>2,313,539</u>

Valor razonable de propiedades de inversión -

El valor en libros de las propiedades de inversión se aproxima a su valor razonable, considerando que para efectos de la primera adopción de las NIIF el Grupo aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido.

17. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Contrato licencia AVIS para Colombia y Perú (1)</u>	<u>Propiedad intelectual y dominios (2)</u>	<u>Modelos de gestión (3)</u>	<u>Otros menores</u>	<u>Total</u>
Valor en libros al 1 de enero del 2011	112,000	-	580,712	201,803	894,515
Movimiento 2011					
Bajas, netas	-	-	-	(82,132)	(82,132)
Amortización	(32,000)	-	(58,071)	-	(90,071)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	80,000	-	522,641	119,671	722,312
Al 31 de diciembre del 2011					
Costo histórico	112,000	-	580,712	119,671	812,383
Amortización acumulada	(32,000)	-	(58,071)	-	(90,071)
Valor en libros	80,000	-	522,641	119,671	722,312
Movimiento 2012					
Adquisiciones	-	799,200	-	-	799,200
Bajas, netas	-	-	-	(2,861)	(2,861)
Amortización	(32,000)	-	(58,071)	(7,351)	(97,422)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	48,000	799,200	464,570	109,459	1,421,229
Al 31 de diciembre del 2012					
Costo histórico	112,000	799,200	580,712	116,810	1,608,722
Amortización acumulada	(64,000)	-	(116,142)	(7,351)	(187,493)
Valor en libros	48,000	799,200	464,570	109,459	1,421,229

(1) Ver Nota 30.

(2) Como resultado de la compra de acciones de Automotores y Repuestos Italcarr 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.

(3) Corresponde a metodologías para la implementación de modelos de gestión comercial y financiero contable.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. PRESTAMOS, OBLIGACIONES FINANCIERAS Y SOBREGIROS

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2011		
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	
Préstamos y sobregiros							
Banco de Guayaquil S.A.	3% - 9.33%	Vehículos	18,971,808	448,325	4,150,047	2,766,423	
Banco del Pacifico S.A.	7.50% - 8.12%	Inventario y vehículos	14,892,627	2,363,989	1,251,815	-	
Banco Internacional S.A.	7.27% - 8.00%	Prenda comercial, industrial e inventario	14,040,469	-	18,536,856	-	
Banco Bolivariano C.A.	8.00% - 9.00%	Hipoteca	13,261,678	327,727	9,860,068	-	
Banco Pichincha C.A.	8.00% - 8.92%	Hipoteca y vehículos	11,543,101	2,487,234	20,907,379	3,156,205	
Banco Santander S.A.	2.00%	Vehículos	3,494,665	-	1,500,217	-	
Banco Caja Social	5.50%	-	1,842,497	-	1,389,605	-	
Banco de la Producción	8.95%	Prenda industrial, inventario y cartera de clientes	1,787,945	1,960,051	-	1,987,209	
Produbanco S.A.	-	-	-	-	-	-	
Produbank S.A.	5.68%	-	1,733,779	-	537,326	-	
Banco Promerica S.A.	9.00%	Vehículos	811,501	690,453	2,886,951	1,490,943	
Bancolombia S.A.	10.41%	Pagaré	470,831	-	-	-	
Ford Credit FCE Bank	1.96%	Prenda comercial de vehículos	352,195	-	-	-	
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	1.14% - 1.24%	Vehículos	121,345	167,757	1,024	238,301	
Banco Davivienda S.A.	1.50% - 10.46%	Pagaré	115,449	-	208,000	-	
Banco de Bogotá S.A.	6.00%	-	19,344	-	-	-	
Dann Regional S.A.	11% - 22.88%	-	477	-	105,056	-	
Wachol S.A.	9.00%	-	-	-	500,000	-	
Darwinvest Internacional S.A.	9.00%	-	-	-	180,417	-	
Finclamer S.A.	9.00%	-	-	-	117,627	-	
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-	
			204,614	-	-	-	
			82,622,295	8,945,416	62,132,188	9,790,081	
Obligaciones financieras (1)							
Obligaciones serie A y B	7.75% y 8.25%	Cuenta de reserva y garantía subelctaria	4,191,177	1,322,500	4,426,217	5,442,498	
			87,812,472	10,257,916	66,558,605	15,161,579	

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Se realizaron las siguientes ofertas públicas por parte de las subsidiarias de Corporación Maresa Holding S.A.:

a) Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa

Durante el año 2010 realizó la oferta pública de los valores que se emitan como parte del proceso de titularización de flujos futuros por US\$10,000,000. La emisión de dichos títulos valores fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 13 de julio del 2010. La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:

Emisión de obligaciones: En el año 2010 se emitieron obligaciones de las series A y B por US\$4,000,000 y US\$6,000,000, en títulos cuyos plazos son de 1,080 y 1,350 días, respectivamente. Los títulos de la serie A pagan una tasa de interés fija de 7.75% y los de la serie B de 8.25%. El proceso de titularización es manejado a través del Fideicomiso de Titularización de Flujos - Maresa.

Cumplimientos y mecanismos de garantía: De acuerdo a lo establecido en la escritura de constitución del Fideicomiso, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa cede y transfiere a favor del mismo, el derecho de cobro del 20% del total de sus ventas. Los flujos que se generen por la recaudación de los derechos de cobro, deberán cubrir en todo momento al menos 4 veces la provisión requerida para el pago del próximo dividendo.

El proceso de titularización de flujos tiene los siguientes mecanismos de garantía: i) Cuenta de reserva: Conformada por efectivo o documentos de alta liquidez, cuyo saldo será reajustado conforme el proceso de titularización lo requiera; ii) Exceso de flujos de fondos: Medio de reposición de la cuenta de reserva; y, iii) Garantía subsidiaria: Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa se compromete a transferir al Fideicomiso todos los recursos suficientes para el pago de sus pasivos.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Administración del Grupo informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

b) Mareauto S.A.

Durante el año 2010 realizó la oferta pública de los valores que se emitan como parte del proceso de titularización de flujos por US\$5,000,000. La emisión de dichos títulos valores fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 1 de julio del 2010. La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:

Emisión de obligaciones: En el año 2010 se emitieron obligaciones de las series A y B por US\$2,000,000 y US\$3,000,000, en títulos cuyos plazos son de 1,080 y 1,440 días, respectivamente. Los títulos de la serie A pagan una tasa de interés fija de 7.75% y los de la serie B de 8.25%. El proceso de titularización es manejado a través del Fideicomiso de Titularización de Flujos - Mareauto.

Cumplimientos y mecanismos de garantía: De acuerdo a lo establecido en la escritura de constitución del Fideicomiso, Mareauto S.A. cede y transfiere a favor del mismo, los flujos que se generen de la facturación realizada a un grupo de clientes seleccionados por Mareauto S.A. Los

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

flujos que se generen por la recaudación de los derechos de cobro, deberán cubrir en todo momento al menos 1.5 veces la provisión requerida para el pago del próximo dividendo.

El proceso de titularización de flujos tiene los siguientes mecanismos de garantía: i) Depósito en garantías: Será reajustado conforme el proceso de titularización lo requiera; ii) Exceso de flujos de fondos: Medio de reposición del depósito en garantía; y, iii) Garantía subsidiaria: Mareauto S.A. se compromete a transferir al Fideicomiso mercantil todos los recursos suficientes para el pago de sus pasivos.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Administración del Grupo informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

Gasto interés -

La composición de los gastos por interés es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto por préstamos	7,508,744	4,972,684
Gasto por obligaciones financieras	680,211	1,124,271
	<u>8,188,955</u>	<u>6,096,955</u>

19. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Proveedores locales	17,191,424	1,422,443	9,881,314	-
Proveedores del exterior	4,714,058	-	922,102	-
Otras cuentas por pagar	1,575,334	-	497,287	-
	<u>23,480,816</u>	<u>1,422,443</u>	<u>11,300,703</u>	<u>-</u>

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las personas naturales o compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en el Grupo:

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ventas</u>				
Valueadvisor S.A.	Cliente relacionado	Comercial	-	20,879
<u>Compras</u>				
Motransa C.A.	Proveedor relacionado	Comercial	205,369	-
Watubi S.A.	Proveedor relacionado	Financiamiento	150,000	-
Valueadvisor S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	-	15,000
			<u>355,369</u>	<u>15,000</u>
Pagos a ejecutivos clave			<u>3,949,676</u>	<u>3,704,930</u>

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar a entidades</u>					
Kawa Motors S.A.	Cliente relacionado	Comercial	US\$	608,617	-
Francisco Restrepo Palacios	Cliente relacionado	Comercial	US\$	57,209	-
Accionistas	Accionistas	Comercial y de financiamiento	US\$	562,818	357,142
				<u>1,228,644</u>	<u>357,142</u>
<u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas - corto plazo</u>					
Kawa Motors S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	1,483,666	-
Watubi S.A.	Proveedor relacionado	Comercial y de financiamiento	US\$	804,770	3,300
Francisco Cobo Martínez	Proveedor relacionado	Financiamiento	US\$	25,667	90,044
Valueadvisor S.A.	Proveedor relacionado	Comercial	US\$	-	16,500
Accionistas	Accionistas	Dividendos	US\$	19,757	-
				<u>2,333,860</u>	<u>109,844</u>
<u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas - largo plazo</u>					
Watubi S.A.	Proveedor relacionado	Comercial y de financiamiento	US\$	3,300	-

Los saldos por cobrar y por pagar a entidades relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, pero son exigibles por parte del acreedor en cualquier momento.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración del Grupo incluye miembros clave que son los Presidentes Ejecutivos, Directores y Gerentes de sus subsidiarias.

Los costos por remuneraciones a ejecutivos clave se incluyen en el detalle de las principales transacciones con partes relacionadas.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

21. ANTICIPOS DE CLIENTES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipos por ventas de vehículos	2,726,103	1,791,950
Anticipos por servicios de monitoreo	709,525	951,402
Otros menores	822	24,154
	<u>3,436,450</u>	<u>2,767,506</u>

22. IMPUESTOS

Impuestos por recuperar -

La composición de los Impuestos por recuperar al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Retenciones en la fuente (1)	801,594	1,646,367
Impuesto al valor agregado (IVA) (2)	6,060,258	1,090,550
Retenciones de Impuesto al valor agregado	37,729	112,657
Otros menores	12,670	-
	<u>6,912,251</u>	<u>2,849,574</u>

- (1) Comprende los remanentes de retenciones de impuestos aplicadas en la determinación del Impuesto a la renta de los años 2012 y 2011.
- (2) Corresponde al IVA acumulado generado en compras locales de bienes y servicios del Grupo.

Impuestos por pagar -

La composición de los Impuestos por pagar al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto al valor agregado - IVA y retenciones	1,758,769	1,781,252
Impuesto a los consumos especiales	767,750	943,581
Impuesto a la renta	4,394,766	750,003
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	920,970	388,628
Impuesto a la salida de divisas	505,798	42,715
Otros menores	129,629	313,043
	<u>8,477,682</u>	<u>4,219,222</u>

Gasto impuesto a la renta -

La composición del gasto Impuesto a la renta es como sigue:

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente	(8,162,729)	(3,980,220)
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>1,096,233</u>	<u>945,705</u>
	<u>(7,066,496)</u>	<u>(3,034,515)</u>

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, los ejercicios fiscales 2010 a 2012 de la Matriz y sus subsidiarias están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Durante los años 2007 a 2011, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa fue objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, estableciéndose glosas con relación al:

(a) Año 2007

- (i) Impuesto a la renta del año 2007: Establece impuestos adicionales por US\$334,133 (sin incluir interés y otros cargos). La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1. A la presente fecha, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa se encuentra a la espera de que se dicte la sentencia correspondiente.
- (ii) Impuesto a los consumos especiales del año 2007: Establece impuestos adicionales por US\$726,455 (sin incluir interés y otros cargos). La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Cuarta Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1. A la presente fecha, se encuentra pendiente que se lleve a cabo el examen y exhibición de documentos contables.
- (iii) Impuesto al Valor Agregado sobre el Impuesto a los Consumos Especiales del año 2007: Establece impuestos adicionales por US\$96,708 (sin incluir interés y otros cargos). La resolución fue impugnada por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa al Servicio de Rentas Internas y a la presente fecha, aún no ha iniciado la etapa probatoria previa resolución.

(b) Año 2008

- (i) Impuesto a los Consumos Especiales del año 2008: Establece impuestos adicionales por US\$1,054,167, neto de la glosa pagada por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, puesto que aceptó parcialmente la obligación original determinada. La resolución fue impugnada y está en conocimiento de la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal. A la presente fecha, está en proceso la entrega de pruebas solicitadas por Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y el Servicio de Rentas Internas.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresados en dólares estadounidenses)

La Administración del Grupo en base a un análisis de probabilidades de éxito en los procesos descritos en los párrafos precedentes, no ha constituido provisiones relacionadas con las referidas determinaciones tributarias.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración del Grupo considera que: i) basada en los resultados de los estudios de precios de transferencias del 2011 de sus subsidiarias, los que concluyeron que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2012, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) -

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los bienes fabricados y comercializados y los servicios prestados por el Grupo a la tarifa del 12% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final).

Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) -

Este impuesto varía en función del precio de venta de los vehículos que comercializa el Grupo, y es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final. El Impuesto a los consumos especiales ("ICE") aplicable a los vehículos motorizados cuyo precio de venta al público, según la escala aplicable, se encuentre comprendido entre US\$20,000 y más de US\$70,000, estableciendo un impuesto comprendido entre el 5% y hasta el 35% sobre el valor del vehículo.

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.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresados en dólares estadounidenses)**

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	2,845,259	2,045,007
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	487,044	360,065
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(444,269)	(301,866)
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(28,722)	(341,507)
	<u>2,858,612</u>	<u>1,762,379</u>

El movimiento de la cuenta Impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2011	816,674
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>945,705</u>
Al 31 de diciembre del 2011	1,762,379
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>1,096,233</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>2,858,612</u>

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por propiedades, planta y equipo	Por jubilación patronal	Por gastos pagados por anticipado	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2011	771,098	25,476	20,300	816,674
Débito/(crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>932,896</u>	<u>23,055</u>	<u>(10,246)</u>	<u>945,705</u>
Al 31 de diciembre de 2011	1,703,994	48,531	9,854	1,762,379
Débito/(crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>1,055,057</u>	<u>51,030</u>	<u>(9,854)</u>	<u>1,096,233</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>2,759,051</u>	<u>99,561</u>	<u>-</u>	<u>2,858,612</u>

La relación entre el gasto por Impuesto a la renta corriente y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	25,472,492	8,495,287
Impuesto a la renta definitivo	<u>8,162,729</u>	<u>3,980,220</u>
Tasa efectiva	32%	47%

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

23. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2012				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales	3,053,080	17,750,541	(14,865,901)	5,937,720
Beneficios por Contrato Colectivo de Trabajo (1)	60,129	362,254	(302,363)	120,020
Provisión para garantías (2)	305,254	95,580	(11,712)	389,122
Otras provisiones (3)	1,597,888	13,434,592	(12,527,840)	2,504,640
	<u>5,016,351</u>	<u>31,642,967</u>	<u>(27,707,816)</u>	<u>8,951,502</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal(4)	1,780,395	1,076,093	(56,954)	2,799,534
Desahucio (4)	828,413	257,323	(201,265)	884,471
	<u>2,608,808</u>	<u>1,333,416</u>	<u>(258,219)</u>	<u>3,684,005</u>
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales	2,419,537	10,349,249	(9,715,706)	3,053,080
Beneficios por Contrato Colectivo de Trabajo (1)	72,528	206,049	(218,448)	60,129
Provisión para garantías (2)	306,047	-	(793)	305,254
Otras provisiones (3)	303,934	6,629,733	(5,335,779)	1,597,888
	<u>3,102,046</u>	<u>17,185,031</u>	<u>(15,270,726)</u>	<u>5,016,351</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal(4)	1,340,851	455,336	(15,792)	1,780,395
Desahucio (4)	615,120	318,639	(105,346)	828,413
	<u>1,955,971</u>	<u>773,975</u>	<u>(121,138)</u>	<u>2,608,808</u>

(1) Ver Nota 2.14 (a).

(2) Ver Nota 2.15.

(3) Incluye US\$1,500,000 (2011: US\$1,000,000) de provisión por riesgo operativo.

(4) Ver Nota 2.14 (b).

24. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Durante el año la Matriz no tuvo movimientos en el capital. Adicionalmente, no posee deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresados en dólares estadounidenses)

25. 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.

26. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, las compañías del Grupo deben 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 de la Matriz cubre el límite indicado y, en función de ello no fue necesario efectuar apropiaciones adicionales de utilidades a Reserva legal.

Facultativa

Las compañías del Grupo destinan parte de la utilidad neta del año a esta reserva, es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de cada compañía.

De capital

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que las compañías del Grupo registraron 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. 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 las compañías.

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.

27. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2012 y 2011, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Matriz, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

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

Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011 la Matriz no mantiene dividendos pendientes de pago a sus accionistas.

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

28. ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Arrendamiento de vehículos

Las cuotas mínimas de arrendamiento de vehículos por cobrar del contrato de arrendamiento operativo no devengadas son las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hasta 1 año	2,266,363	760,597
Más de 1 año hasta 5 años	21,186,257	18,727,442
Más de 5 años	<u>1,944,214</u>	<u>1,004,474</u>
	<u>25,396,834</u>	<u>20,492,513</u>

No existen cuotas de arrendamiento (cánones de arrendamiento) contingentes reconocidas en el estado de resultados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

Los principales términos bajo los cuales el Grupo ha celebrado contratos de arrendamiento son los siguientes:

- (a) Los vehículos son de exclusiva propiedad de Mareauto S.A. quien es responsable por los mantenimientos y contratación de seguros de los mismos.
- (b) Mareauto S.A. establece los cánones de arrendamiento en función del uso esperado de los vehículos.
- (c) En caso de que un cliente continúe con los vehículos alquilados después de la fecha de término del contrato, Mareauto S.A. podrá emitir nueva propuesta para dar continuidad al alquiler. Mientras no haya formalización de nueva contratación, prevalecerán para todos los efectos, los precios constantes, de la tarifa de alquiler inicialmente pactada.
- (d) En caso de cancelación del monto de arrendamiento antes de la fecha prevista para el término de su alquiler, se recalcula el canon de arrendamiento en función del tiempo faltante para concluir la vigencia del contrato, obligando al cliente a pagar esta diferencia.
- (e) Los contratos de arrendamiento no establecen la opción de compra del bien arrendado.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Durante los años 2012 y 2011 el Grupo mantuvo vigentes 121 y 105 contratos de arrendamiento de vehículos, respectivamente.

Arrendamiento de propiedades de inversión

Las cuotas mínimas de arrendamiento de propiedades de inversión por cobrar del contrato de arrendamiento operativo no devengadas son las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hasta 1 año	168,000	228,000
Más de 1 año hasta 5 años	432,000	492,000
Más de 5 años	126,000	270,000
	<u>726,000</u>	<u>990,000</u>

No existen cuotas de arrendamiento contingentes reconocidas en el estado de resultados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

Los principales términos bajo los cuales el Grupo ha celebrado contratos de arrendamiento son los siguientes:

- (a) Los bienes son de exclusiva propiedad de Comercializadora de los Granados - Granadocomerc S.A. quien se compromete a mantener el espacio en alquiler en buen estado, libre de cualquier gravamen, perturbación o limitación de dominio por parte de terceros.
- (b) Las compañías arrendatarias no podrán hacer ningún tipo de modificación a la escritura del inmueble arrendado, sin contar previamente con el consentimiento de la arrendadora.
- (c) Los contratos de arrendamiento no establecen la opción de compra de los bienes arrendados.

Durante los años 2012 y 2011 el Grupo mantuvo vigentes 2 contratos de arrendamiento de propiedades de inversión.

29. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el Grupo mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activos en garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Prenda industrial	Préstamos (1)		
Cabinas de pintura		1,237,217	3,255,288
Hipoteca	Préstamos (1)		
Edificio Corporativo		2,590,999	2,734,941
Edificio Postventa		798,396	842,751
Edificio Granadocomerc		6,403,097	6,783,139
Edificio Comercial Orgu		887,022	911,038
Terreno, lote 7		1,866,545	1,461,291
Terreno Comercial Orgu		2,356,875	2,356,875
Planta ensambladora		5,747,922	6,067,245
Inventario (CKD y repuestos)	Préstamos (1)	63,241,240	16,755,427
Efectivo	Préstamos (1)	5,584,260	1,250,000
		<u>90,713,573</u>	<u>42,417,995</u>

(1) Ver Nota 18.

30. CONTRATOS SUSCRITOS**(a) Contrato de provisión de unidades CKD**

Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2008, renovado el 27 de diciembre del 2011, Mazda Motors Corporation y Sumitomo Corporation se obligan a proveer a Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa unidades CKD, para su ensamblaje y venta en el territorio nacional o a los países del Pacto Andino únicamente. El plazo de este contrato es de 3 años a partir de la fecha de suscripción; en caso de no ser renovado o ampliado, se terminará automáticamente sin previa notificación de las partes.

En el año 2012 el Grupo adquirió US\$115,975,481 (2011: US\$98,765,651) por este concepto.

Los pagos a favor de Sumitomo Corporation serán por medio de cartas de crédito a la vista confirmadas e irrevocables.

(b) Convenio de importación de CBU

El 27 de diciembre del 2010 Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. renovó el convenio de importación de CBU suscrito con Mazda Motor Corporation y Sumitomo Corporation en el año 2002. Mediante este convenio Comercializadora Ecuatoriana Automotriz Comeraut S.A. mantiene la distribución exclusiva en el Ecuador de vehículos de la marca "Mazda" hasta el 31 de diciembre del 2013.

(c) Contrato de asistencia técnica

Mediante contrato suscrito el 1 de enero del 2008, renovado el 27 de diciembre del 2011, Mazda Motors Corporation se obliga a proporcionar a Manufacturas, Armaduras y Repuestos

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresados en dólares estadounidenses)

Ecuatorianos S.A. Maresa, servicios de asesoría técnica en lo relativo a ensamblaje y/o fabricación de vehículos CKD. Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa paga regalías a Mazda Motor Corporation por unidad ensamblada. El plazo de este contrato es de 3 años a partir de la fecha de suscripción; en caso de no ser renovado o ampliado, se terminará automáticamente sin previa notificación de las partes.

En el año 2012 el Grupo reconoció en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Regalías" US\$640,208 (2011: US\$489,789) por este concepto.

(d) Contratos de concesión

Mediante contratos suscritos con 13 concesionarios a nivel nacional, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa y Comercializadora Ecuatoriana Automotriz S.A. Comeraut, autorizan la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y productos y servicios complementarios de la marca "Mazda". Los concesionarios deben mantener presupuestos de ventas anuales y pueden promocionar y comercializar los productos "Mazda" únicamente en las provincias donde se encuentren ubicados.

El plazo de los referidos contratos es de 2 años a partir de la fecha de suscripción, en caso de renovación, las partes suscribirán un nuevo contrato según las necesidades específicas de cada concesionario.

En el año 2012 el Grupo obtuvo ingresos por ventas a concesionarios que no forman parte del Grupo por US\$74,307,593 (2011: US\$107,595,640).

(e) Contrato de forward

En cumplimiento de la política y estrategia de administración de riesgos cambiarios, la Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa ha negociado contratos de compra futura (forwards) sobre yenes japoneses, los que protegen al Grupo de las fluctuaciones de tipo de cambio de esta moneda extranjera y sus efectos sobre los estados financieros. Estos instrumentos se negocian con instituciones financieras internacionales y nacionales con vasta experiencia en el mercado cambiario.

Al 31 de diciembre del 2012, el Grupo mantuvo posiciones abiertas de forwards. Al 31 de diciembre del 2012 por su parte, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa se comprometió a comprar durante el año 2013 JPY 4,199,851,000 a un tipo de cambio promedio de JPY 82.39 por US\$1.00. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no mantuvo posiciones abiertas de forwards.

Durante los años 2012 y 2011 el contrato de forward generó ingresos y gastos netos por diferencial cambiario de US\$1,225,448 y US\$(877,541), respectivamente.

(f) Contrato de importación y distribución de FIAT

Mediante contrato suscrito el 13 de marzo del 2012 con Fiat Group Automobile S.p.A. y Fiat Automóveis S/A, Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa se establece como distribuidor no exclusivo para la importación de vehículos de la marca FIAT; las ventas de estos vehículos se las realiza a través de Mazmotors S.A. El plazo de este contrato entra en vigencia desde la

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

fecha de su suscripción por un año y su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación.

Durante el año 2012, el Grupo compró automóviles y partes por aproximadamente US\$4,041,000.

(g) Contrato de franquicia

Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, las compañías Avis Car Rental Group LLC y Avis Rent A Car System, LLC otorgaron a Mareauto S.A. el uso exclusivo de la marca AVIS y la licencia del negocio de renta de vehículos, la cual incluye métodos de operación, contabilidad, servicio de publicidad y tarjetas de crédito, entre otros, incluidos dentro del "Avis System". El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir del 1 de enero del 2009.

Como parte del referido contrato, Mareauto S.A. debe cumplir con los siguientes compromisos:

- Informar por escrito a Avis Rent A Car System, LLC antes del día 15 de cada mes acerca de las operaciones en renta de vehículos a clientes por periodos de menos de doce meses (rentas transitorias), la suma del total de kilómetros / millas, daños de colisiones, pérdidas, accidentes de personal y cualquier otro asunto incluido en el contrato.
- Pagar a Avis Rent A Car System, LLC un fee antes del día 15 de cada mes derivado de las rentas transitorias (renta por periodos de hasta 12 meses), rentas de largo plazo (rentas por periodos superiores a 12 meses), por el porcentaje de ventas de acuerdo a lo establecido en el contrato.
- Adicionalmente, debe efectuarse una comparación entre los porcentajes de ventas establecidos en el contrato por cada año calendario y el valor anual mínimo establecido en el mismo, el que sea mayor.

Durante el año 2012, el Grupo reconoció regalías por US\$361,658 con cargo a los resultados del ejercicio (2011: US\$284,744).

Durante los años 2012 y 2011 Mareauto S.A. ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

(h) Contrato de subfranquicia

Mediante contrato suscrito el 5 de noviembre del 2008, las compañías Avis Car Rental Group LLC y Avis Rent A Car System, LLC otorgan a Mareauto S.A. el poder de subfranquiciar la marca AVIS a empresas del territorio nacional. Al 31 de diciembre del 2011, Mareauto S.A. mantiene subfranquicias con Larreauto S.A. de la ciudad de Ambato y Pineda Cuero Martín Armengol de la ciudad de Esmeraldas.

Mareauto S.A. reconocerá a Avis Rent A Car System, LLC el 50% del valor de cada contrato de subfranquicia en un plazo no mayor a 10 días contados a partir de la recepción del monto total del contrato. El fee por el uso de la subfranquicia será el equivalente al 1.5% del 50% de las ventas brutas de las rentas transitorias.

CORPORACION MARESA HOLDING S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Durante el año 2012, el Grupo reconoció Royalties por US\$6,192 con cargo a los resultados del ejercicio (2011: US\$5,488).

(i) *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, Corporación Maresa Holding adquiere del derecho de usar las licencias "AVIS" para sus subsidiarias Mareauto Colombia S.A. y Mareauto Perú S.A., respectivamente. Dichas 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 de la fecha del año 2009 y 2010 para Mareauto Colombia S.A. y Mareauto Perú S.A., respectivamente.

(j) *Acuerdo de ventas y servicios*

Mediante contrato suscrito el 1 de febrero del 2010, Ford Motors Company autoriza a Autosharecorp S.A. como distribuidor autorizado de líneas, series y modelos nuevos designados.

El plazo de este contrato entra en vigencia desde la fecha de su suscripción, su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación.

(k) *Contrato de asistencia técnica y comercial*

Mediante contrato suscrito el 1 de febrero del 2011, Motransa C.A. se compromete a prestar todo tipo de asistencia técnica y comercial a Autosharecorp S.A., entendiéndose por este tipo de asistencia cualquier método, procedimiento o instrucción similar que permita mejorar el conocimiento y fortalecer las técnicas de ensamblaje, industrialización, producción, transformación, reconstrucción, comercialización y provisión de automotores.

Durante el año 2012 y 2011, el Grupo canceló a Motransa C.A. la suma de US\$200,000 por este concepto.

El plazo de este contrato es de un año a partir de la fecha de suscripción, su renovación es automática a menos que una de las partes notifique su terminación.

31. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *