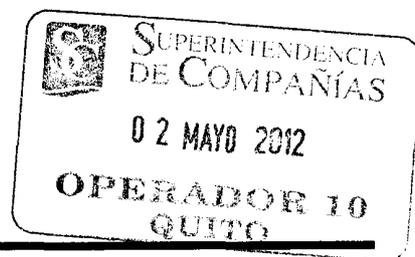


MAXDRIVE S.A.



Estados Financieros
Año terminado en Diciembre, 31 2011
Con Informe de los Auditores Independientes



audisupport
audidores consultores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
MAXDRIVE S.A.

Informe sobre los Estados Financieros

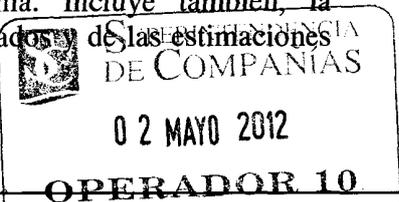
1. Hemos auditado el estado financiero que se adjunta de **MAXDRIVE S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, así como los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye, diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (N.I.A.). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluye la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude y error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones.



relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

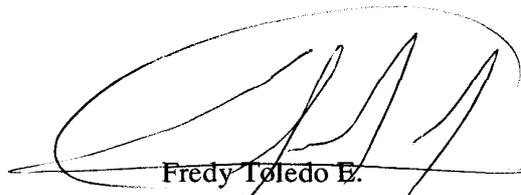
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de **MAXDRIVE S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador

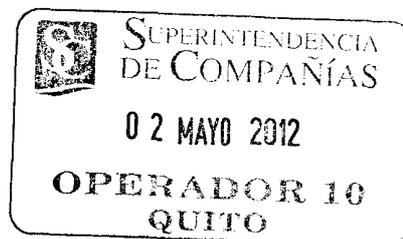
Febrero, 27 del 2012



AUDISUPPORT CIA. LTDA.
RNAE No. 503

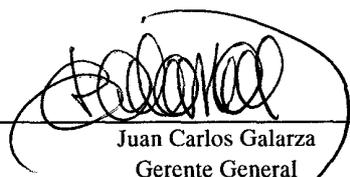


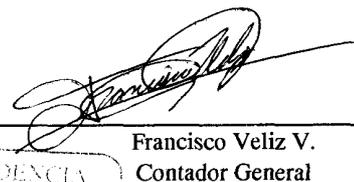
Fredy Toledo E.
SOCIO
RNC- 170602



MAXDRIVE S.A.
BALANCE GENERAL
(Expresado en US Dólares)

		Diciembre 31,	
		2011	2010
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo		638,148	420,704
Inversiones Temporales	Nota 3	296,068	1,112,825
Cuentas por Cobrar	Nota 4	5,759,126	4,533,868
Inventarios	Nota 5	8,396,114	6,056,427
Gastos Prepagados		45,439	34,150
Total activo corriente		15,134,894	12,157,973
Propiedad Planta y Equipo	Nota 6	816,010	353,161
Activo Intangible	Nota 7	300,000	533,222
Impuesto por Activo Diferido	Nota 8	82,651	-
		1,198,662	886,384
		16,333,556	13,044,357
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones Financieras	Nota 9	7,126,207	6,340,348
Porción Corriente Pasivo L/ Plazo	Nota 14	666,666	-
Cuentas por Pagar	Nota 10	1,985,415	2,385,915
Obligaciones Sociales	Nota 11	296,682	274,535
Obligaciones Fiscales	Nota 12	568,511	386,790
Total pasivo corriente		10,643,481	9,387,588
Pasivo no Corriente			
Obligaciones a Largo Plazo	Nota 14	1,703,140	712,132
Total Pasivo no Corriente		1,703,140	712,132
Total Pasivos		12,346,621	10,099,721
Patrimonio de los Accionistas:			
Capital Social	Nota 15	2,850,172	2,000,000
Aportes para Futuras Capitalizaciones		180,000	-
Reserva Legal	Nota 16	203,324	94,464
Resultados Acumulados	Nota 18	753,438	850,173
Total Patrimonio de los Accionistas:		3,986,934	2,944,637
		16,333,556	13,044,357


 Juan Carlos Galarza
 Gerente General

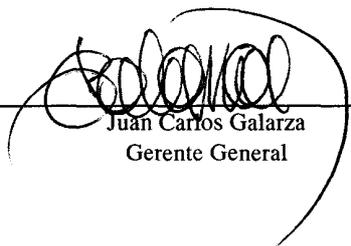

 Francisco Veliz V.
 Contador General

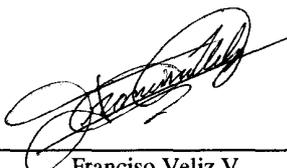


Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

MAXDRIVE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en US Dólares)

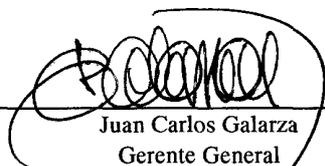
	Año terminado en	
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Ventas	27,799,748	22,763,499
Costo de Ventas	(22,838,587)	(18,491,503)
Utilidad Bruta en Ventas	4,961,161	4,271,996
Gastos Operacionales:		
Gastos Operacionales	(3,332,189)	(2,973,389)
Total Gastos de Operación	(3,332,189)	(2,973,389)
Utilidad (Perdida) en Operación	1,628,972	1,298,607
Otros Ingresos (Gastos)		
Otros Ingresos	569,016	452,267
Gastos Financieros	(459,687)	(240,437)
Total Otros Ingresos y Gastos Neto	109,329	211,830
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	1,738,301	1,510,437
15% Participación Trabajadores	Nota 13 260,745	226,565
24% Impuesto a la Renta	Nota 13 388,952	339,235
UTILIDAD NETA	1,088,604	944,637

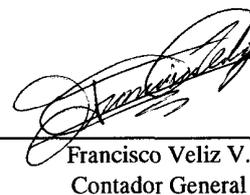

 Juan Carlos Galarza
 Gerente General


 Franciso Veliz V.
 Contador General

MAXDRIVE S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(Expresado en US Dólares)

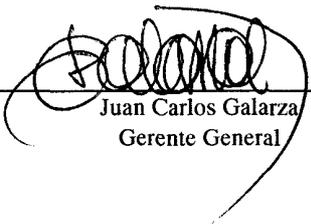
	Año terminado en	
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Capital Social		
Saldo Inicial	2,000,000	302,000
Aumento de Capital 2010	-	1,698,000
Aumento de Capital 2011	850,172	-
Saldo Final	2,850,172	2,000,000
Aporte Futura Capitalización		
Saldo Inicial y Final	-	192,237
Aporte Futura Capitalización	180,000	-
Transferencia al Capital Social	-	(192,237)
Saldo Final	180,000	-
Reserva Legal		
Saldo Inicial	94,464	84,256
Transferencia al Capital Social	-	(84,256)
Reserva Legal Año 2010	-	94,464
Reserva Legal Año 2011	108,860	-
Saldo Final	203,324	94,464
Resultados Acumulados		
Saldo Inicial	850,173	1,162,755
Provisión Reserva Legal año 2009	-	(94,464)
Provisión Reserva Legal año 2010	(108,860)	-
Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera	(226,306)	-
Transferencia al Capital Social	(850,172)	(1,162,755)
Utilidad Neta del Ejercicio	1,088,604	944,637
Saldo Final	753,438	850,173
Total Patrimonio de los Accionistas	3,986,934	2,944,637

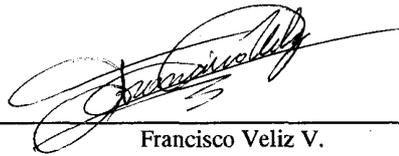

 Juan Carlos Galarza
 Gerente General


 Francisco Veliz V.
 Contador General

MAXDRIVE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en US Dólares)

	Año Terminado en	
	Diciembre 31,2011	Diciembre 31,2010
FLUJO DE CAJA DE PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Efectivo Recibido de Clientes	24,113,063	19,223,125
Efectivo Pagado a Proveedores, Empleados y Otros	(26,773,306)	(21,494,925)
Otros Ingresos (Gasto) Netos	109,329	211,830
	<u>(2,550,914)</u>	<u>(2,059,970)</u>
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSION		
(Aumento) Disminución en Inversiones Temporales	816,757	(583,300)
Compra de Activos Fijos	(628,325)	(215,511)
(Aumento) en Cargos Diferidos		(20,079.00)
	<u>188,432</u>	<u>(818,890)</u>
EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO		
Aumento en Obligaciones Financieras Corto Plazo	1,452,525	2,282,107
Aumento en Obligaciones Largo Plazo	947,401	712,132
Aumento Aportes Accionistas	180,000	
	<u>2,579,926</u>	<u>2,994,239</u>
Efectivo utilizado en actividades de Financiamiento		
Aumento (Disminución) del Efectivo	217,444	115,378
Efectivo al Inicio del Año	420,704	305,326
	<u>638,148</u>	<u>420,704</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		


 Juan Carlos Galarza
 Gerente General

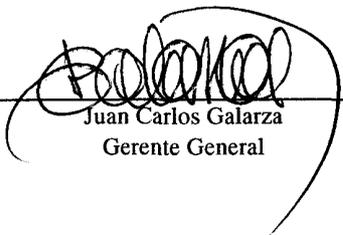

 Francisco Veliz V.
 Contadora General

MAXDRIVE S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en US Dólares)

Año Terminado en,
Diciembre 31,2011 Diciembre 31,2010

FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:

Utilidad Neta del Ejercicio	1,088,604	944,637
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Proveniente de Operaciones:</u>		
Provisión para Cuentas Incobrables	33,395	35,909
Depreciación	130,964	75,329
Amortización	50,000	140,908
Ajuste de Activos con Resultados	(13,948)	5,261
Provisión Jubilación Patronal	15,894	
VARIACIONES EN ACTIVOS:		
(Aumento) en Cuentas Por Cobrar	(525,886)	(2,449,420)
(Aumento) en Inventarios	(2,344,681)	(902,046)
(Aumento) en Otros Activos	(816,118)	(188,908)
VARIACIONES EN PASIVOS:		
(Disminución) Aumento en Cuentas por Pagar	(393,716)	612,868
(Disminución) Aumento en Beneficios Sociales	(1,106)	116,104
Aumento en Obligaciones Fiscales	181,721	56,027
Aumento (Disminución) en Otras cuentas por Pagar	43,963	(506,639)
EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	(2,550,914)	(2,059,970)


Juan Carlos Galarza
Gerente General


Francisco Veliz V.
Contador General

1 Constitución y Objeto

MAXDRIVE S.A., se constituye en la República del Ecuador el 29 de septiembre del 2006. El objeto de la compañía es la comercialización, venta, intercambio, compra, arriendo, promoción, exportación e importación en general negociación de todo tipo de productos de la industria automotriz y de maquinarias, incluyendo automotores, buses, tractores, camiones o similares, así como maquinarias en general, y sus partes y anexos tales como repuestos, accesorios y cualquiera otro componente que tenga relación a ellos y que pueda comercializarse; comercialización, venta, fabricación, importación y exportación de insumos y materias primas utilizadas para la industria automotriz; representación de productos, marcas y empresas nacionales y extranjeras vinculadas al sector automotriz; prestación de servicios de mecánica, reparación y ensamblaje de todo tipo de productos de la industria automotriz y maquinarias, incluyendo automotores, buses, tractores, camiones o similares, así como maquinaria en general.

Con fecha 21 de febrero del 2008, la compañía MAXDRIVE S.A. realiza un aumento de capital y reforma de estatutos de la compañía, perfeccionado en la Superintendencia de Compañías bajo resolución No. 08.Q.13.001525 y Registro Mercantil No. 27921 del 09 de Julio del 2008. Además mediante este acto societario la Compañía fija un capital autorizado de US\$ 302.000.

El 14 de enero del 2009 la compañía MAXDRIVE S.A. realiza una protocolización del acta de Junta Universal de Accionistas para el aumento de capital de la compañía al máximo autorizado, perfeccionado en el Registro Mercantil No. 2887 del 27 de Enero del 2009.

Con fecha 20 de abril del 2010, la compañía MAXDRIVE S.A. realiza un aumento de capital y reforma de estatutos de la compañía, perfeccionado en la Superintendencia de Compañías bajo resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.10.003513 y Registro Mercantil No. 3100 del 20 Septiembre del 2010. Con este acto societario la Compañía fija un capital autorizado de US\$ 2,000,000.

Con fecha 21 de noviembre del 2011, MAXDRIVE S.A., realiza un aumento de capital y reforma de estatutos mediante protocolización de acta de Aumento de Capital e Inscrita en el Registro mercantil el 24 de noviembre del 2011.

Con estos antecedentes la compañía se encuentra en capacidad de realizar toda clase de actos y contratos civiles, mercantiles o industriales permitidos por la ley ecuatoriana y dentro del giro de su negocio.

... Nota 1

**Fideicomiso
Mercantil de
Garantía**

Constituyente: MAXDRIVE S.A.

Fiduciaria: ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS S.A.

Beneficiario: El Constituyente

Fecha: 21 de octubre del 2010

Finalidad: Se constituye con al finalidad de servir de garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones registradas a favor de la compañía MAXDRIVE S.A., adquiridas individualmente por cada uno de los deudores, a favor de esta, mismas que serán garantizadas por cada CONSTITUYENTE ADHERENTE con los bienes aportados de manera individual, en razón de lo cual beneficiario acreedor podrá solicitar al fiduciario se proceda con la ejecución establecida en este contrato en contra de cada deudor únicamente con respecto a los bienes aportados de manera individual para garantizar sus obligaciones.

**Situación
Económica del
Ecuador**

La economía del País tuvo un mayor crecimiento con relación al año 2010, esto se debió en gran medida a que el estado recibió fuertes cantidades de dinero por el precio internacional del petróleo y al aumento de las recaudaciones fiscales. Durante el año 2011, el Ecuador registro una inflación anual del 5.41%, según informe del INEC., siendo una tasa mayor al 3,33%, registrada en el año 2010. La canasta básica se ubicó en USD 578 registrando en el balance anual de la economía del Ecuador un crecimiento en el 5.2%, según datos proporcionado por el INEC. Para el año 2012 se espera que la economía continúe creciendo pero no al mismo ritmo, ya que se avecina un periodo de elecciones presidenciales. (Fuente INEC y Medios escritos del País).

**2 Bases de
Presentación**

Los estados financieros están expresados en dólares de los Estados Unidos de Norte América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

Los presentes estados financieros de MAXDRIVE. S.A., al 31 de diciembre del 2011, constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F), emitidas por el I.A.S.B., (International Accounting Standards Board), que han sido adoptadas en el Ecuador mediante resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, las cuales representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las

...Nota 2

referidas Normas Internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el año terminado al 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía, se preparaban de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.). Los efectos de la adopción de las (N.I.I.F), y las excepciones adoptadas para la transición a las (N.I.I.F), se detallan a continuación.

Adicionalmente las cifras de los estados financieros al 01 de enero y 31 de diciembre del 2010, han sido reestructurados para poder presentarse de forma comparativa con las cifras del año terminado al 31 de diciembre del 2011.

El criterio de preparación de los estados financieros es el de costo histórico.

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.), adoptadas en el Ecuador, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Implementación Normas Internacionales de Información Financiera
de NIIF**

Mediante Resoluciones No. 08.G.DSC.010, del 20 de noviembre del 2008, estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010, hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el Caso de MAXDRIVE S.A., las "NIIF", entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

Para el caso de MAXDRIVE S.A., su período de transición fue al 01 de enero del 2010, fecha en la que la Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura de acuerdo a (N.I.I.F.), y las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo "NEC" al patrimonio neto reportado bajo "NIIF".

... Nota 2 La elaboración de los estados financieros antes mencionados se los ha realizado de acuerdo a la NIIF 1, aplicando todas las excepciones obligatorias y se han considerado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, ninguna de las cuales resultó aplicable dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía y la composición de sus estados financieros.

En la Nota 20, se presenta la conciliación de los estados financieros bajo NIIF y los estados financieros fiscales.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011, han sido preparados considerando todas las NIIF, emitidas hasta esa fecha.

Índices de Precios al Consumidor

El porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

Año Terminado en Diciembre 31	Variación Porcentual
2007	2.70
2008	8.83
2009	4,31
2010	3,33
2011	5,41

Activos y Pasivos Financieros:

Clasificación: La compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Préstamos y Cuentas por Cobrar
- Anticipos de Proveedores y,
- Otras Cuentas por Cobrar

Los pasivos financieros son clasificados en;

- Proveedores del Exterior y Nacionales
- Obligaciones Financieras y,
- Otras Cuentas por pagar.

Dicha clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron o se asumieron, respectivamente. La administración define la clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

...Nota 2

Reconocimiento La compañía reconoce un activo o un pasivo financiero en el momento de la negociación, es decir, cuando se realice la compra o se vende el activo o se compromete a pagar el pasivo.

Inversiones Temporales Representan las inversiones que mantienen en las instituciones financieras locales como colaterales para cartas de crédito en importaciones de mercadería.

Cuentas por Cobrar Corresponden principalmente a cuentas por cobrar a clientes las mismas que han sido valuadas a su valor nominal. Las mencionadas cuentas por cobrar incluyen una provisión para disminuir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de los días de vencimiento.

Inventarios Están registrados al costo de adquisición los mismos que no exceden el valor de mercado. El costo de ventas se determinó sobre la base de método promedio para la salida de dicho inventario.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Propiedad
Planta y
Equipos**

Se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Las erogaciones por reparación se cargan a los resultados del año y los gastos por mejoras son activados. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Instalaciones	10.00%
Muebles y Equipos de Oficina	10.00%
Equipo de Computación	33,33%
Vehículos	20.00%
Herramientas	20.00%

... Nota 2

Activo Intangible	<p>Corresponden a los derechos de marca y cumple con los requisitos de la NIC 38 “Activos Intangibles, en razón de que es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física que se posee para ser utilizado en la producción o suministro de bienes y servicios, para ser arrendado a terceros o para funciones relacionadas con la administración de la entidad “, con este antecedente aquellos activos que no reúnen dicha definición se enviarán directamente a la cuenta de resultados en el periodo en que se origino.</p> <p>El mencionado activo intangible es registrado y se proyecta una amortización en línea recta en un periodo de 10 años, en base al contrato de representación.</p>
Garantías	<p>Los rubros registrados como garantías corresponden principalmente a colaterales solicitados por las compañías productoras extranjeras con el fin de asegurar la producción de los pedidos realizados por la compañía.</p>
Obligaciones Financieras	<p>Todos los préstamos están registrados al costo, e incluyen los cargos asociados con la adquisición de los préstamos.</p>
Jubilación Patronal	<p>Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía realizó la provisión necesaria para jubilación patronal y desahucio de acuerdo con el cálculo actuarial determinado por un profesional independiente.</p>
Impuestos Diferidos	<p>La cuenta de impuestos diferidos tanto del activo como del pasivo, no tiene un tratamiento establecido por el Servicio de Rentas Internas por lo que se mantendrán en libros hasta que exista un pronunciamiento del organismo de control.</p>

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

3 Inversiones Temporales El resumen de Inversiones Temporales es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Pichincha, con tasa de interés del 3,50%, con vencimiento al 3 enero del 2011 a 98 días.	-	244,506
Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Pichincha, con tasa de interés del 4,50%, con vencimiento al 11 enero del 2011 a 98 días.	-	46,964
Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Pichincha, con tasa de interés del 4,50%, con vencimiento al 12 enero del 2011 a 91 días.	-	46,964
Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Pichincha, con tasa de interés del 4 %, con vencimiento al 6 enero del 2011 a 30 días.	-	141,773
Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Pichincha, con tasa de interés del 3,50%, con vencimiento al 26 enero del 2011 a 62 días.	-	150,000
Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Bolivariano, con tasa de interés del 2,75%, con vencimiento al 27 enero del 2011 a 73 días.	-	161,965
Suman y Pasan	-	792,172

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

...Nota 3	Vienen	-	792,172
	Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Bolivariano, con tasa de interés del 2,75%, con vencimiento al 27 enero del 2011 a 63 días.	-	80,163
	Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Bolivariano, con tasa de interés del 2,25%, con vencimiento al 27 enero del 2011 a 55 días.	-	80,163
	Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Bolivariano, con tasa de interés del 2,50%, con vencimiento al 27 enero del 2011 a 44 días.	-	160,326
	Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Pichincha, con tasa de interés del 3,75%, con vencimiento al 30 enero del 2012 a 180 días.	71,782	-
	Certificado de Depósito a Plazo en el Banco Pichincha, con tasa de interés del 5,50%, con vencimiento al 20 de Febrero del 2012 a 181 días.	224,286	-
		296,068	1,112,824

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

4 Cuentas por Cobrar Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

		Diciembre 31,	
		2011	2010
	(1) Clientes	3,698,693	3,505,671
	(2) Intereses por Cobrar	332,863	178,740
	(3) Garantías por Cobrar Fabricante	89,599	172,808
	Empleados por Cobrar	53,195	63,332
	Anticipo Proveedores	832,092	17,995
	Cuentas por Cobrar del Exterior		77,531
	Retenciones en la Fuente Años anteriores	77,840	-
	Retenciones en la Fuente de año	575,330	389,880
	Crédito Tributario IVA	8,905	138,282
	Anticipo Impuesto a la Renta		13,260
	Otras Cuentas por Cobrar	237,404	17,709
		5,905,921	4,575,208
	(3) Menos Provisión Acumulada de Cuentas Incobrables	146,795	41,340
		5,759,126	4,533,868

(1) El estado de cartera por edades de vencimiento al 31 de Diciembre del 2011 es como sigue:

	Corriente	A 30 días	A 60 días	90días	Total
Repuestos	66,474	54,830	17,658	1,957	140,919
Taller	122,118	24,477	10,382	12,915	169,892
Vehículos	2,006,298	878,217	337,573	165,794	3,387,882
Total	2,194,891	957,524	365,612	180,666	3,698,693

(2) Corresponde a intereses que se generan en la venta de tractocamiones mediante crédito directo.

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

... Nota 4

(3) Movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	41,340	9,299
(1) Provisión del año	116,630	35,909
Retiros	(11,175)	(3,868)
Saldo Final	146,795	41,340

5 Inventarios El resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Inventario de Repuestos	960,803	624,027
Inventario de Vehículos	3,926,521	2,794,560
Inventario de Postventa	8,532	10,126
Inventario Varios	-	1,677
Importaciones en Tránsito	3,505,252	2,626,037
	8,401,108	6,056,427
(1) Menos Provisión por Obsolescencia de Inventarios	4,994	-
	8,396,114	6,056,427

(1) El movimiento de la Provisión por Obsolescencia de Inventarios es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	-	-
Provisión del año	4,994	-
Saldo Final	4,994	-

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

**6 Propiedad
 Planta y
 Equipo**

El resumen de Propiedad Planta y Equipo, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Terreno	180,000	-
Construcción en Proceso	309,213	-
Muebles de Oficina	32,685	72,970
Instalaciones	76,461	76,995
Equipo de Oficina	15,335	21,527
Equipo de Computación	182,746	91,034
Vehículos	169,272	149,439
Herramientas	109,008	60,682
	1,074,720	472,647
(-) Depreciación Acumulada	(258,710)	(119,486)
	816,010	353,161

El movimiento de propiedad planta y equipo es como sigue:

	Diciembre 31,	
Costo:	2011	2010
Saldo Inicial	472,648	261,114
Adiciones	628,325	215,511
Retiros	(15,119)	(309)
Ajustes y Reclasificaciones	(11,134)	(3,669)
	1,074,720	472,647
	Diciembre 31,	
Depreciación acumulada:	2011	2010
Saldo Inicial	119,486	44,409
Gasto del periodo	130,964	75,329
Retiros	(2,772)	(202)
Ajustes Aplicación de NIIF	11,032	(50)
	258,710	119,486

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

7 Activo Intangible

El resumen de Activo Intangible es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Gastos Pre operacionales	-	237,957
Gastos Publicidad y Lanzamiento	-	96,892
Gastos Adecuaciones Locales	-	44,720
Desarrollo de Líneas de Negocio	500,000	500,000
Licencias	-	60,041
	500,000	939,611
(-) Amortización Acumulada	(200,000)	(406,388)
	300,000	533,222

El movimiento de Activo Intangible es como sigue:

	Diciembre 31,	
Costo:	2011	2010
Saldo Inicial	939,611	921,038
Adiciones	-	20,079
Retiros	(379,569)	
Ajuste y Reclasificaciones	(60,042)	(1,507)
	500,000	939,610

El movimiento de Amortización Acumulada es como sigue:

	Diciembre 31,	
Amortización Acumulada:	2011	2010
(1) Saldo Inicial	406,388	265,501
Amortización del año	50,000	140,907
Ajustes	(256,388)	(20)
	200,000	406,388

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

8 Impuestos Diferidos

El resumen de Impuestos Diferidos es como sigue:

Impuestos Diferidos:	Diciembre 31,	
	2011	2010
Activo por Impuesto Diferido	82,651	-
	82,651	

Este rubro se generó, por efecto de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1), y la NIC 12, Impuesto sobre las Ganancias.

9 Obligaciones Financieras

El resumen de Obligaciones Financieras es como sigue:

	Diciembre 31, 2011
Carta de crédito con vencimiento 14 de enero del 2012.	420,516
Carta de crédito con vencimiento 02 de enero del 2012	81,236
Carta de crédito con vencimiento 26 de febrero del 2012	961,982
Carta de crédito con vencimiento 11 de febrero del 2012	438,806
Carta de crédito con vencimiento 11 de febrero del 2012	641,323
Carta de crédito con vencimiento 23 de febrero del 2012	320,660
Carta de crédito con vencimiento 28 de febrero del 2012	988,944
Carta de crédito con vencimiento 28 de febrero del 2012	385,875
Carta de crédito con vencimiento 14 de enero del 2012	483,627
Suman y Pasan ...	4,722,969

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

...Nota 9	... Vienes	4,722,969
	Carta de crédito con vencimiento 11 de febrero del 2012	234,094
	Préstamo Bancario con vencimiento 05 de enero del 2012 y una tasa del 8.92%.	813,486
	Préstamo Bancario con vencimiento 05 de enero del 2012 con una tasa del 8.92%.	413,812
	Préstamo Bancario con vencimiento en febrero del 2012	125,000
	Préstamo Bancario con vencimiento en junio del 2012	250,000
	Préstamo Bancario con vencimiento 19 septiembre del 2013 con una tasa del 8.00%.	375,002
		6,934,363
	Interés Bancario	82,449
	Comisión L/C Vehículos	35,257
	Sobregiro Bancario	74,138
		7,126,207
	Total Obligaciones Financieras	7,126,207
10 Cuentas por Pagar	Un resumen de esta cuenta fue como sigue:	
		Diciembre 31,
		2011 2010

	Proveedores del Exterior	683,883 1,449,973
	Proveedores Locales	474,378 653,471
	Anticipo de Clientes	551,464 182,403
	Otras Cuentas por Pagar	275,690 100,068
		1,985,415 2,385,915
11 Obligaciones Sociales	Un resumen de esta cuenta fue como sigue:	
		Diciembre 31,
		2011 2010

	Obligaciones con el IESS	20,774 13,830
	Beneficios Sociales	15,163 34,139
(1)	15% Participación a Trabajadores	260,745 226,566
		296,682 274,535
(1)	Ver nota 13	

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

12 Obligaciones Fiscales Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31,	
		2011	2010
	Impuesto al Valor Agregado	141,701	-
	Retenciones en la Fuente	7,041	14,208
	Impuesto a la Renta Empleados	15,068	1,696
	Retenciones IVA	15,749	31,652
(1)	Impuesto a la Renta Compañía	388,952	339,234
		568,511	386,790

(1) Ver nota 13

13 Provisiones Finales Constituyen el 15% Participación Trabajadores y el 24%, del Impuesto a la Renta:

Conciliación para el cálculo de la Participación Trabajadores

		Diciembre, 31	
		2011	2010
	Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuestos	1,738,301	1,510,437
(1)	15% Participación Trabajadores	260,745	226,565

Conciliación para el cálculo del Impuesto a la Renta

		Diciembre, 31	
		2011	2010
	Utilidad antes de Participación Trabajadores	1,738,301	1,510,436
	(-) 15% Participación Trabajadores	260,745	226,565
	(+) Gastos no Deducibles	156,150	73,067
	(-) Pago Trab. con Discapacidad	13,074	
		1,620,632	1,356,938
(1)	24% Impuesto a la renta	388,952	339,234
	(-) Anticipo Impuesto a la Renta	-	13,260
	(-) Retenciones en la Fuente	218,061	180,162
	(-) Impuesto Salida de Divisas	357,269	209,717
	(-) C. tributario años anteriores	63,905	
		250,283	63,905
	Saldo a favor del Contribuyente	250,283	63,905

... Nota 13

(1) La Ley de Régimen Tributario Interno Art. 37.- “Tarifa del impuesto a la renta para sociedades (Sustituido por la Disposición reformativa segunda, num.2.6 de la Ley s/n, R.O.351-S, 29-XII-2010), Las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del veinte y dos (22%) sobre su base imponible.

Según la Disposiciones Transitorias primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (R.O. 352-S, 29-XII-2010) El impuesto a la Renta de Sociedades contemplada en la reforma al Art. 37 de la ley de Régimen Tributario Interno, se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%, Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%. A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%, en su párrafo segundo dice: Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.”

Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno de Art. 125.- “Retenciones por utilidades, dividendos o beneficios. Cuando una sociedad residente en el Ecuador distribuya o entregue utilidades, dividendos o beneficios, a favor de personas naturales residentes en el Ecuador, deberá efectuar una retención en la fuente del impuesto a la renta”.

14 Obligaciones Largo Plazo El resumen de Obligaciones a Largo Plazo es como sigue:

	Diciembre, 31 2011	Diciembre, 31 2010
Préstamos Bancarios Largo Plazo	291,667	533,392
Intereses por Devengar	284,532	178,740
(1) Obligaciones Emitidas Mercado de Valores	1,750,000	-
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	36,391	-
Pasivo por Impuesto Diferido	7,216	-
	2,369,806	712,132
(-) Porción Corriente Pasivo Largo Plazo	666,666	-
	1,703,140	712,132

(1) Con fecha 13 de diciembre del 2010, mediante resolución No. Q.IMV.10. 5409, emitida por la intendencia del mercado de valores de Quito resuelve. Aprobar la emisión de obligaciones por un valor de US\$ 2,000,000.00. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha cancelado una cuota del capital y tres cuotas de interés, así también mantiene provisionado las cuotas de interés y capital con vencimiento corriente.

15 Capital Social El capital social de la Compañía está constituido por 2.850.172, acciones ordinarias y nominativas con un valor de US\$ 1.00, dólar cada una.

16 Reserva Legal De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo excepto en el caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizado para cubrir pérdidas de operaciones o para aumentos de capital.

- 17 Emisión de Obligaciones** Con fecha 13 de diciembre del 2010, mediante resolución No. Q.IMV.10. 5409, emitida por la intendencia del mercado de valores de Quito resuelve. Aprobar la emisión de obligaciones por un valor de US\$ 2,000,000.00, amparada con garantía general, la autorización de oferta pública, tiene una vigencia de 9 meses calendario, contados a partir de la fecha de expedición de la presente Resolución, por lo tanto la fecha de vencimiento de la autorización será el día 31 de septiembre del 2011.

Con fechas 27 de diciembre del 2011, y 27 de enero del 2012, mediante resolución Q.IMV.2012.1136, emitida por la intendencia del mercado de valores de Quito se suscribieron las escrituras públicas correspondiente, a la aprobación del contenido del respectivo prospecto; y, la inscripción de los valores a emitirse en el registro del mercado de valores, por un monto de hasta US\$ 5,000,000.00.

- 18 Resultados Acumulados** El resumen de Resultados Acumulados es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Utilidades Acumuladas Años Anteriores	850,173	1,162,755
(1) Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF	(226,306)	-
Transferencia al Capital Social	(850,173)	(1,162,755)
Utilidad del Ejercicio	979,744	850,173
Saldo Final	753,438	850,173

19 Conciliación del Estado de Resultados Integral bajo NIIF vs FISCAL

	NIIF	FISCAL	DIFERIDO
Utilidad Contable	1,738,301	1,738,301	-
15% Participación Trabajadores	(260,745)	(260,745)	-
	1,477,556	1,477,556	-
(+) Gastos no Deducibles	156,150	156,150	-
(-) Pago Trab. con Discapacidad	13,074	-	-
	1,620,633	1,620,633	-
24% Impuesto a la Renta	(388,952)	(388,952)	-
UTILIDAD NETA	1,088,604	1,088,604	-

20 Conciliación de Estados de Situación Financiera NIIF vs FISCAL

	NIIF	FISCAL	DIFERENCIA
31 de Diciembre del 2011			
Activo			
Activo No Corriente	14,261,779	14,261,779	-
Activo Corriente	2,071,777	2,071,777	-
Total Activo	16,333,356	16,333,356	-
Pasivo			
Pasivo Corriente	10,643,482	10,643,482	-
Pasivo No Corriente	1,710,274	1,710,274	-
Total Pasivo	12,346,622	12,346,622	-
Patrimonio	3,986,934	3,986,934	-
Total Patrimonio	3,986,934	3,986,934	-
Total Pasivo y Patrimonio	16,333,556	16,333,556	-

MAXDRIVE S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en US Dólares)

	NIIF	FISCAL	DIFERENCIA
31 de Diciembre del 2010			
Activo			
Activo Corriente	12,028,617	12,123,824	(95,207)
Activo No Corriente	793,894	920,534	(126,640)
Total Activo	12,822,510	13,044,357	(221,847)
Pasivo			
Pasivo Corriente	9,543,075	9,566,328	23,253
Pasivo No Corriente	561,105	533,393	(27,713)
Total Pasivo	10,104,180	10,099,721	(4,460)
Patrimonio	2,718,330	2,944,637	226,306
Total Patrimonio	2,718,330	2,944,637	226,306
Total Pasivo y Patrimonio	12,822,510	13,044,357	221,847

- 21 Eventos Subsecuentes** Entre el 31 de diciembre del 2011, y la fecha de preparación de nuestro informe (24 de febrero del 2012), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiere tener un efecto importante sobre los estados financieros.