

94744.

DR. CPA MARCO ACOSTA V.

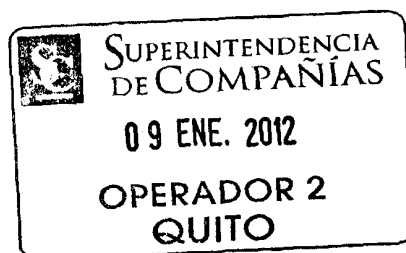
AUDITOR EXTERNO - RNAE 0488

MAHESA S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes.*

INDICE

- Informe de los auditores independientes.
- Balances generales.
- Estados de resultados.
- Estados de cambios en el patrimonio.
- Estado de flujos de efectivo.
- Notas de los Estados financieros.



Abreviatura usada:

US \$

-

Dólar estadounidense

Telf.: (593 2) 2509369
Fax: (593 2) 2508850
Alpallana E6 - 178 y
Whimper
Edif. ESPRO Of. 203
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE

MAHESA S.A.

Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros que se adjuntan de MAHESA S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales, difieren en ciertos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía 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. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de MAHESA S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones, los cambios en la situación patrimonial y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

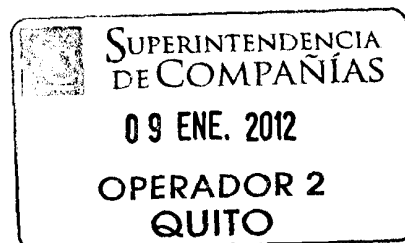
Párrafo de Énfasis

El 21 de agosto de 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. Posteriormente con fecha 20 de noviembre de 2008, con resolución de la misma

Superintendencia No. 08.G.DSC., se estableció el respectivo cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera en reemplazo de la Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el mismo que comenzó en el año 2010 y concluye en el año 2012. La compañía deberá implementarlas a partir del año 2012.



DR. MARCO ACOSTA
AUDITOR
Reg. Nac. SC-RNAE-0488



MAHESA S.A.

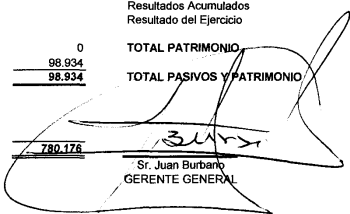
BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

ACTIVOS	NOTAS	2.010	2.009
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	1.266.599	9.128
Cuentas por Cobrar Clientes (neto)	4	642.228	592.316
Credito Tributario IVA	5	33.027	28.806
Otras Cuentas por Cobrar		0	0
Inventarios	6	50.992	50.992
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.992.846	681.242
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE			
DEPRECIABLE			
Edificios		0	0
Maquinaria y Equipo		0	0
Muebles y Enseres		0	0
Equipo de Computación		0	0
Otros Activos Tangibles		0	0
NO DEPRECIABLE			
Terrenos		0	0
TOTAL DEL ACTIVO FIJO		0	0
Menos: Depreciación acumulada		0	0
TOTAL DEL ACTIVO FIJO NETO		0,00	0
ACTIVO DIFERIDO			
Gastos de Constitución		0	0
Inversiones a Largo Plazo		513.841	98.934
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS		513.841	98.934
TOTAL ACTIVOS		2.506.687	780.176

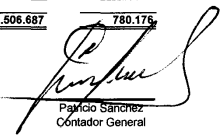
MAHESA S.A.

BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2.010	2.009
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	7	3.703	24.115
Obligaciones con los Empleados		0	0
Obligaciones con la Adm. Tributaria	8	220	100
Obligaciones con el IESS		124	124
Otros Pasivos a Corto Plazo			
TOTAL PASIVO CORRIENTE		4.046	24.338
PASIVO A LARGO PLAZO			
Otros Pasivos a Largo Plazo	9	136.244	411.283
Préstamos Accionistas		0	0
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		136.244	411.283
TOTAL PASIVOS		140.291	435.622
PATRIMONIO			
Capital Pagado	10	100.000	100.000
Aportes Futura Capitalización	11	80.139	80.139
Reserva Facultativa		36.487	36.487
Resultados Acumulados		127.629	40.074
Resultado del Ejercicio		2.021.842	87.855
TOTAL PATRIMONIO		2.366.397	344.554
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.506.687	780.176



Sr. Juan Burbano
GERENTE GENERAL



Pamela Sánchez
Contador General

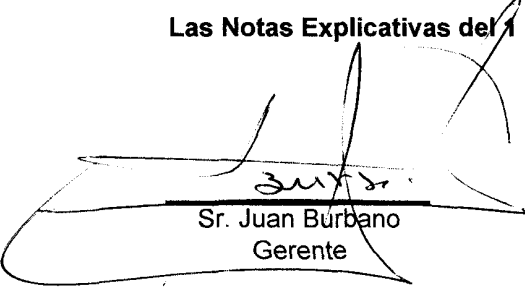
Las Notas Explicativas del 1 al 15 son parte integrante de los estados financieros

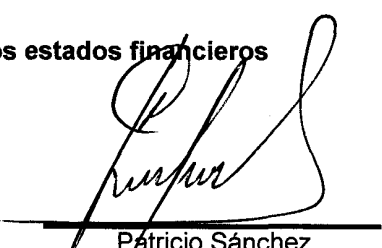
MAHESA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

INGRESOS	NOTAS	2.010	2.009
RENTAS EXENTAS	12	2.028.869	97.835
VENTAS NETAS		0	0
Menos: Costo de Ventas		0	0
UTILIDAD BRUTA		2.028.869	97.835
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de Administración y Ventas		7.027	8.054
Gastos Financieros		0	1.926
Depreciación y Amortización		0	0
Menos: Gastos de Operación		7.027	9.981
UTILIDAD DE OPERACIÓN		2.021.842	87.855
OTROS INGRESOS			
Otros Ingresos		0	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMI		2.021.842	87.855
15% Participación de Trabajadores			0
+ Gastos no Deducibles			0
Impuesto a la Renta Causado			0
PERDIDA DEL EJERCICIO		2.021.842	87.855
UTILIDAD LIQUIDA			
		2.021.842	87.855

Las Notas Explicativas del 1 al 15 son parte integrante de los estados financieros

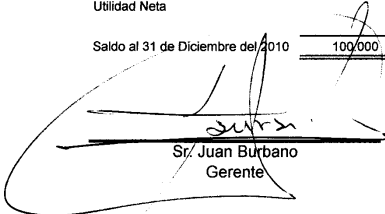

Sr. Juan Burbano
Gerente

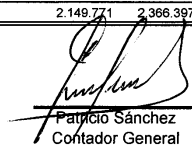

Patricio Sánchez
Contador General

MAHESA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUT. CAPITALIZ	RESERVAS	RESULTADO ACUMULADO	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre del 2007	100.000	80.139	36.487	40.691	257.317
Utilidad Antes de Imptos. Y Partic.					0
Transferencias					0
Utilidad Neta				-617	-617
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	100.000	80.139		40.074	256.700
Utilidad Antes de Imptos. Y Partic.					0
Transferencias		0			0
Utilidad Neta				87.855	87.855
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	100.000	80.139		127.929	344.555
Utilidad Antes de Imptos. Y Partic.					0
Transferencias		0			0
Utilidad Neta				2.021.842	2.021.842
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	100.000	80.139		2.149.771	2.366.397


Sr. Juan Burbano
Gerente


Patricio Sánchez
Contador General

Las Notas Explicativas del 1 al 15 son parte integrante de los estados financieros

MAHESA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009**

HOJA 1

FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIONES

	2.010	2.009
Efectivo Recibido por clientes	1.980.751	218.925
Efectivo pagado a proveedores	0	0
Efectivo pagado en operaciones	0	0
Efectivo pagado en administrativo	-723.280	-227.223
Ajustes para impuestos	0	0
Efectivo neto proveniente de operaciones	1.257.471	-8.298

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION

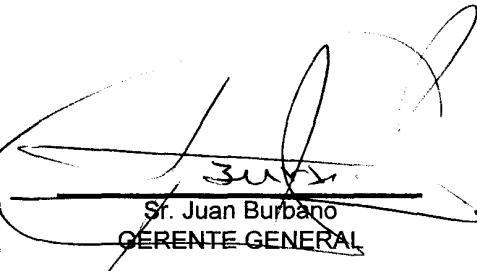
Gastos de Capital (Activos Fijos)	0,00	0
Efectivo neto proveniente de inversión	0,00	0

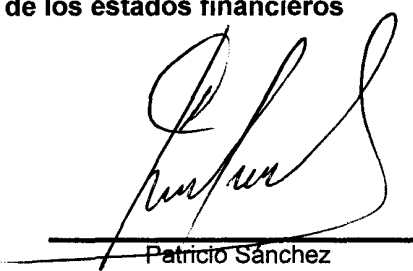
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Producto de Obligaciones con Inst. Financieras	0,00	0,00
Producto de la emisión de acciones comunes	0,00	0,00
Dividendos pagados	0,00	0,00
Efectivo neto proveniente de financiamiento	0,00	0,00

Aumento neto de caja y equivalente	1.257.471	-8.298
Caja y equivalente al inicio del año	9.128	17.426
Caja y equivalente al final del año	1.266.599	9.128

Las Notas Explicativas del 1 al 15 son parte integrante de los estados financieros


Sr. Juan Burbano
GERENTE GENERAL


Patricio Sánchez
Contador General

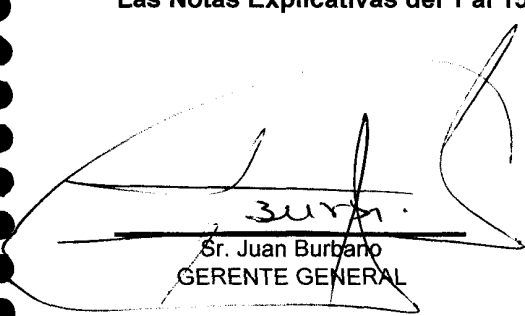
MAHESA S.A.

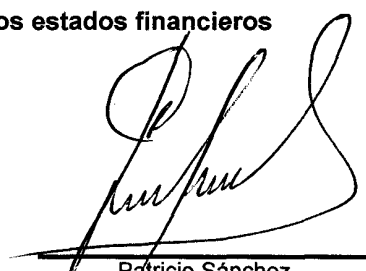
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

HOJA 2

Conciliación de las Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Operaciones			2.010	2.009
Utilidad Neta			2.021.842	87.855
Ajustes para conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo neto Provisto por las Operaciones				
<i>Ajustes por:</i>				
Depreciación		0		
Amortización		0		
Cambios Netos en Activos y Pasivos Operativos				
± Aumento en Cuentas por Cobrar		-48.118		
± Aumento en Inventarios		-414.907		
± Aumento en Gastos Anticipados y Otros Activos		-6.015		
± Aumento en Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados		-295.331	-764.371	-96.153
Efectivo Neto Provisto por las Operaciones			1.257.471	-8.298

Las Notas Explicativas del 1 al 15 son parte integrante de los estados financieros


Sr. Juan Burbano
GERENTE GENERAL


Patricio Sánchez
Contador General

MAHESA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010****(Cifras expresadas en dólares)****NOTA 1.- OPERACIONES**

MAHESA S.A. fue constituida legalmente en la ciudad de San Francisco de Quito Capital de la República del Ecuador el 27 de marzo de 2003, mediante escritura pública realizada en la Notaría Vigésima Octava, con un capital suscrito y pagado de US. \$ 3,000 dólares americanos. Posteriormente mediante acta de la junta general ordinaria de accionistas reunida el 30 de marzo de 2005 decidió aumentar su capital social en el valor de US \$ 97,000, el mismo que se lo hace mediante la reversión de utilidades del ejercicio 2004 en una parte y con la cuenta reserva legal, con fecha 13 de junio de dos mil cinco, se procede a elevar a escritura ante la Notaría Vigésima Octava.

Su objeto social principal es comprar, vender, arrendar e importar maquinaria liviana y pesada para la construcción, así como sus repuestos y accesorios. Importación, exportación, compra, venta, distribución, representación y comercialización de todo tipo de vehículos, botes, motos, barcas, barcazas, maquinarias y equipo pesado y todo tipo de motores, repuestos, equipos y accesorios. Representación de compañías nacionales y extranjeras, pudiendo al efecto actuar como mandataria, corresponsal, distribuidor, representante o agente para ejecutar todos los actos y contratos que mediata o inmediatamente se relacionen con su objeto social, podrá intervenir en la formación de toda clase de sociedades o compañías aportando capital a las mismas o adquiriendo acciones o participaciones en existentes.

Criterio de empresa en marcha.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, los estados financieros no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se vería obligada a realizar sus activos y liquidar sus pasivos, obligaciones y compromisos contingentes en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.**a. Preparación de los estados financieros.**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Inventarios.-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición.

c. Beneficios Sociales por Pagar.-

Se registra el valor de las provisiones de los Beneficios Sociales por Pagar a los empleados, este valor corresponde a la parte proporcional hasta el mes de Diciembre.

d. Obligaciones Fiscales.-

Corresponde a los valores registrados por las retenciones del impuesto a la renta en la fuente y del impuesto al valor agregado, efectuadas en los pagos realizados por la Compañía en el mes de Diciembre, según los porcentajes de retención previstos en el Reglamento de Retenciones en la Fuente y que serán pagados al mes siguiente.

e. Ingresos.-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos a la transacción, fluirán a la empresa y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien.

f. Impuesto a la renta.-

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa del impuesto aplicable a las utilidades gravables.

g. Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

h. Registros contables y unidad monetaria.-

Los registros contables de la Compañía se realizan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador, a partir el año 2000.

NOTA 3 - EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2010 es el siguiente:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2010	al 31/12/2009
	*** en dólares ***	
1.- Bancos		
Produbanco	1.043	66
Pichincha	1.265.556	9.062
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	1.266.599	9.128

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES, NETAS

El saldo de esta cuenta se compone por los siguientes valores:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2010	al 31/12/2009
	*** en dólares ***	
Clientes Varios	52.802	82.889
Builmach	540.303	540.303
Cesa	23.490	23.490
Otras cuentas por Cobrar	82.684	2.684
- Provisión cuentas incobrables	-57.050	-57.050
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	642.228	592.316

Clientes- Registra el saldo por cobrar a los clientes por los créditos concedidos en la comercialización de productos.

NOTA 5- IMPUESTOS ANTICIPADOS

El saldo de esta cuenta se compone por los siguientes valores:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2010	al 31/12/2009
	*** en dólares ***	
Crédito Tributario IVA	1.342	951
Impuestos Anticipados	10.791	6.962
Impuestos Anticipados R. F.	20.894	20.894
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	33.027	28.806

IVA Crédito Tributario.- Registra el saldo del crédito tributario a favor de la empresa, por el Impuesto al Valor Agregado pagado en las compras de bienes y servicios así como del IVA retenido por los clientes en las ventas realizadas.

Retenciones y Anticipo Impuesto Renta.- Además registra el saldo de las retenciones del impuesto a la renta en la fuente, realizadas por los clientes por la facturación anual.

NOTA 6 - INVENTARIOS

El saldo de esta cuenta se compone por los siguientes valores:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2010	al 31/12/2009
	*** en dólares ***	
Inventarios	50.992	50.992
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	50.992	50.992

NOTA 7 - PROVEEDORES.-

El valor de proveedores se compone de la siguiente manera:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2010	al 31/12/2009
	*** en dólares ***	
Proveedores	3.703	24.115
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	3.703	24.115

Proveedores.- Registra el saldo de los valores por pagar a proveedores locales y del exterior de bienes y servicios adquiridos por la empresa.

NOTA 8 - OBLIGACIONES CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA.-

El valor de obligaciones con la administración tributaria comprenden las siguientes:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2010	al 31/12/2009
	*** en dólares ***	
Obligaciones con la Administración Tributaria		
Retención Fuente Compras	100	40
Retenciones del IVA	120	60
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	220	100

Obligaciones con la Administración Tributaria.- Registra el saldo de los valores pendientes por cancelar a la Administración Tributaria por concepto de retenciones de IVA en compras a proveedores, así como por retenciones en la fuente del impuesto a la renta. Incluye también el valor del impuesto a la renta por el año terminado.

NOTA 9 - OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO.-

El saldo de esta cuenta se compone por los siguientes valores:

CUENTAS	SALDO	SALDO
	al 31/12/2010	al 31/12/2009
	*** en dólares ***	
Otros Pasivos a Largo Plazo		
Cuellar Ruth	0	9.200
Amanose	0	72.072
Juan Burbano	0	8.000
Aresa Cía. Ltda.	53.669	53.669
Lanas fredy	0	35.537
Odnipalm	38.580	38.580
Inmobiliaria Bavaria	43.996	194.226
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	136.244	411.283

Otros Pasivos a Largo Plazo.- El valor de otros pasivos a largo plazo registra el saldo de los valores entregados por clientes e inversionistas..

NOTA 10 - CAPITAL

El Capital suscrito y pagado de MAHESA S.A. es de \$ 100,000 compuesto por 1,000 acciones con un valor nominal de US\$ 100 cada una, y está conformado de la siguiente manera:

CUENTAS	SALDO	SALDO	
	al 31/12/2010	al 31/12/2009	
	*** en dólares ***		
Capital Pagado			
Conduto Ecuador S.A.	3.300	3.300	3,30%
Waimo Corp.	96.700	96.700	96,70%
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	100.000	100.000	100%

NOTA 11 - APORTES FUTURA CAPITALIZACION.-

El saldo de esta cuenta se compone por los siguientes valores:

CUENTAS	SALDO	SALDO	
	al 31/12/2010	al 31/12/2009	
	*** en dólares ***		
Aportes Futura Capitalización			
Conduto Ecuador S.A.	80.139	80.139	
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	80.139	80.139	

NOTA 12.- DIVIDENDOS

Un detalle de las cuentas que conforman el saldo de la cuenta Dividendos es como sigue:

CUENTAS	SALDO	SALDO	
	al 31/12/2010	al 31/12/2009	
	*** en dólares ***		
Dividendos del Exterior	2.028.869	97.835	
Total al 31 de diciembre de 2009 - 2010	2.028.869	97.835	

NOTA 13 - SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha cumplido con las obligaciones contraídas con la Administración Tributaria como sujeto pasivo y agente de retención de impuestos. Ha presentado y cancelado las declaraciones mensuales del Impuesto al valor Agregado y del Impuesto a la Renta.

NOTA 14 - IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA NIIF:

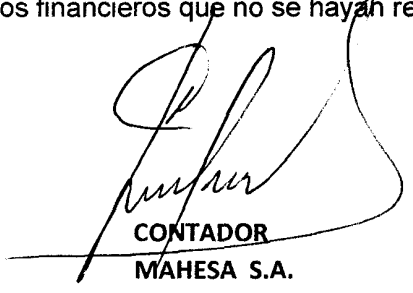
El 21 de agosto de 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. Posteriormente con fecha 20 de noviembre de 2008, con resolución de la misma Superintendencia No. 08.G.DSC., se estableció el respectivo cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera en reemplazo de la Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el mismo que comenzó en el año 2010 y concluye en el año 2012. La compañía deberá implementarlas a partir del año 2012.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan reportado.



GERENTE GENERAL
MAHESA S.A.



CONTADOR
MAHESA S.A.