

MACOSER S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/.m.	-	Miles de sucres
US\$	-	Dólares estadounidenses



102 541

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionista de

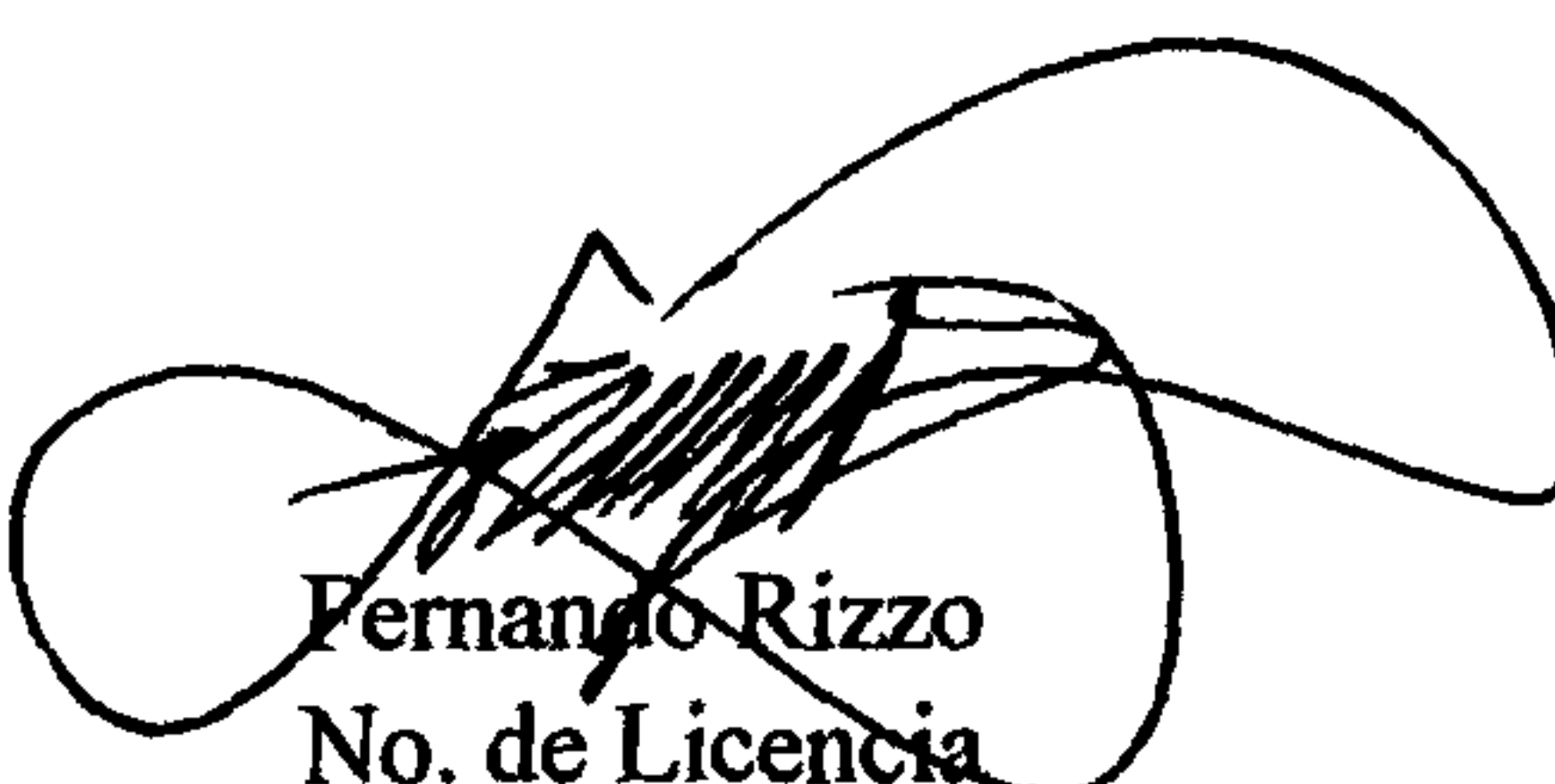
Macoser S.A.

Guayaquil, 8 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Macoser S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Macoser S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: SC-RNAE-569




Fernando Rizzo
No. de Licencia
Profesional: 33.954

MACOSER S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo

ACTIVO CORRIENTE

Caja y bancos	—
Cuentas y documentos por cobrar	
Clientes	
Otros	—
Provisión para cuentas incobrables	(
Inventarios	:
Gastos pagados por anticipo	—
Total del activo corriente	:

OTROS ACTIVOS

ACTIVO FIJO

Total del activo	—
	==

MACOSER

Luis Escandon

Ing. Com. Luis Esca
GERENTE GENERAL

Ing. Luis Esca
Representante

MACOSER S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	2,924,492	1,561,697
Costo de ventas	<u>(2,338,752)</u>	<u>(1,221,855)</u>
Utilidad bruta	<u>585,740</u>	<u>339,842</u>
Gastos operativos:		
De administración	245,291	173,650
De ventas	<u>171,690</u>	<u>97,740</u>
	<u>416,981</u>	<u>271,390</u>
Utilidad operacional	168,759	68,452
Otros egresos, netos	<u>(5,221)</u>	<u>(8,653)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	163,538	59,799
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(24,531)</u>	<u>(8,970)</u>
Impuesto a la renta	<u>(34,752)</u>	<u>(12,707)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>104,255</u></u>	<u><u>38,122</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

MACOSER S.A.



Ing. Com. Luis Escandón

GERENTE GENERAL

Ing. Luis Escandón
Representante Legal



Econ. Rosario Lliguin
Contadora

MACOSER S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital <u>social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Resultados <u>acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	10,000	850	45,569	56,419
Ajustes de años anteriores			150	150
Apropiación de Reserva legal del año 2005		1,465	(1,465)	-
Utilidad neta del año			38,122	38,122
Saldos al 31 de diciembre del 2006	10,000	2,315	82,376	94,691
Apropiación de Reserva legal del año 2006		3,812	(3,812)	-
Utilidad neta del año			104,255	104,255
Saldos al 31 de diciembre del 2007	10,000	6,127	182,819	198,946

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

MACOSER S.A.


Ing. Com. Luis Escandón
GERENTE GENERAL

Ing. Luis Escandón
Representante Legal


Econ. Rosario Liguin
Contadora

MACOSER S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	104,255	38,122
Más cargos que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	2,021	-
Depreciación	18,451	20,757
	<u>124,727</u>	<u>58,879</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(210,913)	52,344
Inventarios	(777,101)	(687,428)
Gastos pagados por anticipado	(29,687)	(41,042)
Otros activos	(3,126)	2,812
Cuentas y documentos por pagar	2,953	212,975
Pasivos acumulados	31,983	8,581
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(861,164)</u>	<u>(392,879)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones netas de activo fijo	(38,639)	(37,513)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(38,639)</u>	<u>(37,513)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	255,000	(85,000)
Préstamos de accionistas	933,180	600,440
Ajustes de años anteriores	-	150
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,188,180</u>	<u>515,590</u>
Incremento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	288,377	85,198
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	123,624	38,426
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>412,001</u>	<u>123,624</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

MACOSER S.A.


Ing. Com. Luis Escandón
GERENTE GENERAL

Ing. Luis Escandón
Representante Legal


Econ. Rosario Lliguin
Contadora

MACOSER S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 17 de octubre del 2000. Su objeto social consiste en la importación, exportación, distribución, compraventa, comercialización, elaboración e intermediación de máquinas industriales de coser de todas las marcas y afines; importación, compraventa de repuestos, accesorios, planchas industriales, motores industriales para máquinas de coser, cortadores, tijeras eléctricas, mesas de corte, y todo lo relacionado con la confección en general.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las 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) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo y los depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para máquinas industriales de coser, repuestos y mercaderías en general utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. La Compañía no ha constituido una provisión para inventarios obsoletos y/o de lento movimiento.

d) Gastos pagados por anticipado -

Corresponde a impuestos por cobrar producto de créditos tributarios a favor de la Compañía.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los años 2007 y 2006 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta de dichos años a la tasa del 25%.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	127,510	127,510	5
Maquinarias	172,957	147,733	10
Muebles y enseres	29,873	23,080	10
Equipos de computación	14,517	12,791	33.33
Equipos de oficina	3,017	1,121	10
Equipos de seguridad	1,906	1,906	10
	<u>349,780</u>	<u>314,141</u>	
Depreciación acumulada	<u>(64,145)</u>	<u>(45,694)</u>	
	<u>285,635</u>	<u>268,447</u>	
Construcciones en curso	<u>3,000</u>	<u>-</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>288,635</u></u>	<u><u>268,447</u></u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	268,447	251,691
Adiciones netas	38,639	37,513
Depreciación del año	<u>(18,451)</u>	<u>(20,757)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>288,635</u></u>	<u><u>268,447</u></u>

NOTA 4 - OBLIGACIONES BANCARIAS, CORTO Y LARGO PLAZO

Composición:

	<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>	<u>Tasa de interes (1)</u>	<u>Amortización de capital</u>	<u>Garantía</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Obligaciones bancarias</u>							
<u>a corto plazo</u>							
Banco Amazonas S.A.	07/12/2007	05/11/2013	13.57%	mensual	hipotecaria	46,667	-
Banco Amazonas S.A.	24/06/2005	23/06/2007	9.50%	mensual	hipotecaria	-	25,000
						<u>46,667</u>	<u>25,000</u>
<u>Obligaciones bancarias</u>							
<u>a largo plazo</u>							
Banco Amazonas S.A.	07/12/2007	05/11/2013	13.57%	mensual	hipotecaria	233,333	-
						<u>233,333</u>	<u>-</u>

(1) Tasa reajutable trimestralmente.

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2008), la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2004 al 2007 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicadas el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. La Administración, considera que no existen transacciones con partes relacionadas en el exterior.

NOTA 6 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 10,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2008) 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 revelado en los mismos.