

Econ. Manuel Suco Cárdenas RUC: 0900844465001
Ave. 9 de Octubre 1904 - Telef.2395655 - P.O.Box 09016961
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
MIPROARSA S.A.
Guayaquil, Ecuador.

He auditado los balances generales adjuntos de **MIPROARSA S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de **MIPROARSA S.A.** Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MIPROARSA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



Econ. Manuel Suco Cárdenas,
C.P.A. 4.128
SC-RNAE No.017



Guayaquil, Marzo 21, 2006

MIPROARSA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVO	DIC-2005 \$	%	DIC-2004 \$	%
CORRIENTE:				
Caja y Bancos	81,885	3.5	14,460	0.6
Cuentas por Cobrar	1,123,843	47.5	1,028,801	44.1
Provisión para Cuentas Incobrables		0.0	-5,043	
Inventario de Mercaderías	1,083,567	45.8	1,181,353	50.6
Gtos y Pagos Anticipados	62,736	2.7	115,398	4.9
Total	2,352,031	99.5	2,334,969	100.2
INVERSIONES EN ACCIONES	12,500	0.5		
OTROS ACTIVOS	257	0.0	375	0.0
TOTAL DEL ACTIVO	2,364,788	100.0	2,335,344	100.2
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
proveedores	285,937	12.1	510,446	21.9
Otras Ctas. por Pagar	27,847	1.2	5,155	0.2
Participación Laboral e Impuesto a la Renta	129,212	5.5	111,464	4.8
Total	442,996	18.7	627,064	27
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Social	1,607,000	68.0	1,217,000	52.1
Reserva Legal	990	0.0	990	0.0
Utilidades (Pérdidas) de Años Anteriores		0.0	-29	0.0
Utilidad del Ejercicio	313,802	13.3	490,319	21.0
Total Patrimonio	1,921,792	81.3	1,708,279	73
TOTAL PASIVO Y PATRIM.SOCIAL	2,364,788	100.0	2,335,344	100.0

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

MIPROARSA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2005

	AÑO 2005		AÑO 2004	
	US\$	%	US\$	%
VENTAS NETAS	4,720,633	100.0	3,965,498	100.0
COSTO DE VENTAS:				
Inventario Inicial	1,029,664	21.8	330,872	8.3
Compras Locales	238,215	5.0	129,613	3.3
Importaciones	3,773,034	79.9	3,739,063	94.3
Inventario Final	983,477	20.8	1,029,664	26.0
Costo de Ventas	4,057,436	86.0	3,169,884	79.9
UTILIDAD BRUTA	663,197	14.0	795,614	20.1
GASTOS DE OPERACION:				
Administración	113,594	2.4	86,752	2.2
Ventas	51,810	1.1	38,268	1.0
Total	165,404	3.5	125,019	3.2
UTILIDAD EN OPERACIONES	497,793	10.5	670,594	16.9
GASGOS FINANCIEROS	-60,743	-1.3	-68,549	-1.7
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	5,964	0.1	-264	0.0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	443,014	9.4	601,782	15.2
Participación Laboral	-66,452	-1.4	0	0.0
Impuesto a la Renta	-62,760	-1.3	-111,464	-2.8
UTILIDAD NETA	313,802	6.6	490,319	12.4

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

MIPROARSA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

D E T A L L E	AÑO 2005 US\$	AÑO 2004 US\$
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	313.802	490.319
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (aumento) en Cuentas por Cobrar	-100.085	-54.276
Disminución (aumento) en Inventarios	97.786	-601.839
Disminución (aumento) en Gtos.y Pagos Antic	100.846	-59.149
Aumento (disminución) en Proveedores	-253.479	249.448
Aumento (disminución) en Otras Cuentas por Pagar	3.479	-33.262
Aumento (disminución) en Impuesto a la Renta	17.748	-5.701
FLUJO NETO EN OPERACIONES	180.097	-14.460
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento en Otros Activos	-12.382	-375
FLUJO NETO EN INVERSIONES	-12.382	-375
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago en NUMERARIO Aumento de Capital		562
Dividendos en Efectivo	-100.319	
Ajustes a Utilidades del Año anterior	29	472
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	-100.290	1.035
Aumento neto en Caja y Bancos e Inversiones Temporales	67.425	-13.801
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	14.460	28.261
Saldo al final del año	81.885	14.460

Las Notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

MIPROARSA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS AL 31 DIC. DEL 2004	1.708.280	1.217.000	990	-29	490.319
EJERCICIO 2005					
Apropiación Resultados Ejercicio Anterior	0		49.032	441.287	-490.319
Pao Aumento de Capital Con Utilidad Año Ant.	0	390.000	-49.032	-340.968	
Dividendos en Efectivo	-100.319			-100.319	
Ajustes	29			29	
Utilidad Neta del Ejercicio	313.802				313.802
TOTAL A DIC. 31 DEL 2005	1.921.792	1.607.000	990	0	313.802

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

MIPROARSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Expresados en dólares de USA

NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:

La empresa se constituyó legalmente, como Sociedad Anónima el 20 de Febrero del 2001.

NOTA 2.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:

La importación, exportación, compra, venta, distribución, fabricación, consignación, representación, alquiler y comercialización de equipos médicos, medicamentos de uso humano y animal, reactivos de laboratorio, biomateriales odontológicos, teléfonos, redes telefónicas centrales, accesorios y equipos de oficina, equipos de computación, comunicación y telecomunicación, etc.

NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad de (MEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por la NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y puede diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) **INVERSIONES TEMPORALES:**

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

b) **INVENTARIOS:**

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) **IMPUESTO A LA RENTA:**

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

d) **REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:**

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

e) **UTILIDAD NETA POR ACCION:**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2005 y del 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Clientes	1,031,482	1,028,208
Otros	92,361	593
Total	1,123,843	1,028,801

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2005 y del 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
productos Terminados	983,477	1,029,664
Importaciones en Transito	100,090	151,689
Total	1,083,567	1,181,253

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2005 y del 2004, la Compañía NO registra activos fijos.

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía registra Inversiones en Acciones por \$12,500.

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2005 y del 2004, la Compañía No registra pasivos a largo plazo.

NOTA 9.- CAPITAL:

Al 31 de Diciembre del 2004 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 1,607,000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2005 la Compañía registra aumento en su capital suscrito por 390,000 dólares de los Estados Unidos de América. El pago se ha realizado con la utilidad del ejercicio 2004.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2004 la Compañía, registró un aumento de \$580,000 dólares en

impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto la renta en los años 2005 y 2004, fueron las siguientes:

	2005	<u>2004</u>
Utilidad antes de Part. Laboral	443,014	601,782
Más Gastos NO Deducibles	0	0
Menos Participación Laboral	66,452	No Empleados
UTILIDAD TRIBUTABLE	376,562	601,782
IMPUESTO A LA RENTA	62,760	111,464

Para el año 2005 la Compañía provisionó el 15.0% por impuesto a la renta, ya que según el criterio de la Gerencia General se espera reinvertir en un aumento de capital la totalidad de la Utilidad del Ejercicio 2004. Por la Utilidad del Ejercicio 2004 la Compañía pagó el 15% en concepto de Impuesto a la Renta.

NOTA 14. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Marzo 21 del 2006), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.

MSUCO:

Econ. Manuel Suco Cárdenas
CPA 4128
SC - RNAE No.017

su capital suscrito y pagado. La Escritura de aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 18 de Febrero del 2004. Este aumento de capital fue pagado por reinversión de la utilidad del ejercicio 2003.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005 y del 2004, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

NOTA 11.- RESERVA LEGAL:

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía NO registra incremento en la Reserva Legal. La reserva legal sobre la utilidad del ejercicio 2004 ha sido reinvertida en el aumento de capital.

NOTA 12.-PASIVOS CONTINGENTES:

Al 31 de Diciembre del 2005 y del 2004, la compañía NO registra pasivos contingentes.

NOTA 13.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de