

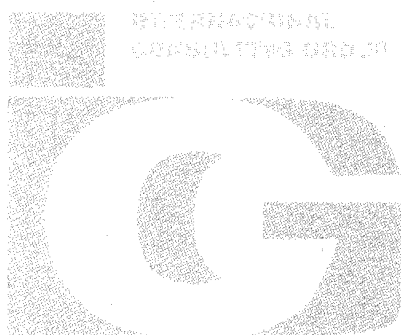
INTERNACIONAL
CONSULTING GROUP



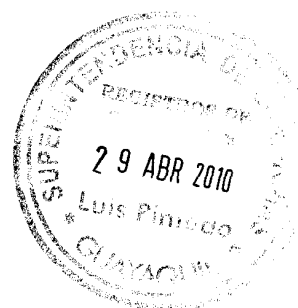
AUDITGROUP

Audidores y Consultores

**MAFRICO S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**



Exp #
24706



Canalero



AUDITGROUP

Audidores y Consultores

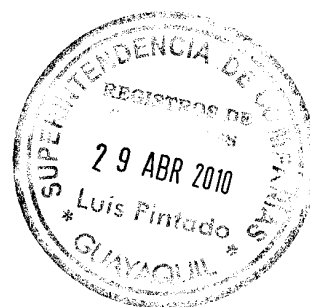
MAFRICO S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	3
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8





AUDITGROUP
Auditores y Consultores

9 de Octubre # 100 y Malecón
Edif. La Previsora, Piso 25, Of. # 2502
Teléfono: (593-4) 2309024
Telefax.: (593-4) 2309022 ext. 102

Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com
www.icg-business.com
Guayaquil - Ecuador

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
MAFRICO S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de MAFRICO S. A., que comprenden el balance general al 31 de Diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría y emitimos nuestro informe de fecha 13 de Marzo del 2009, el mismo que contiene una opinión limpia.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la

INTERNACIONAL CONSULTING GROUP
© Internacional Consulting Group Inc.



Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas 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.

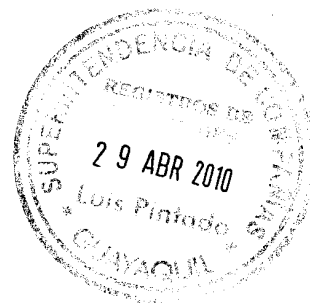
Opinión

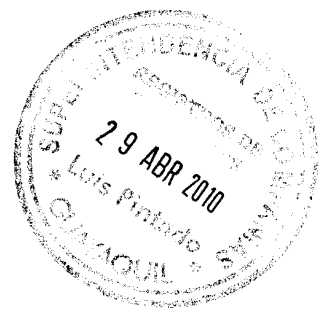
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MAFRICO S. A. al 31 de Diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Audit Group
SC - RNAE No. 2-640

Javier V. La Mota
Javier V. La Mota – Socio
RNC No. 33967

26 de Febrero del 2010





31 de Diciembre
2009 2008
(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

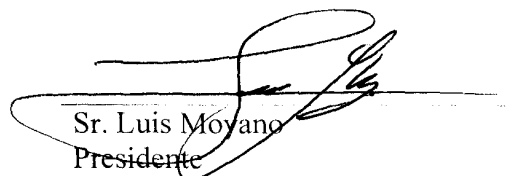
Documentos por pagar <i>(Nota 7)</i>	250,000	120,000
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	1,261,558	1,265,051
Gastos acumulados <i>(Nota 9)</i>	221,712	240,593
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 10)</i>	42,556	103,628
Total pasivos corrientes	1,775,826	1,729,272

Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 10)</i>	67,145	99,797
---	---------------	--------

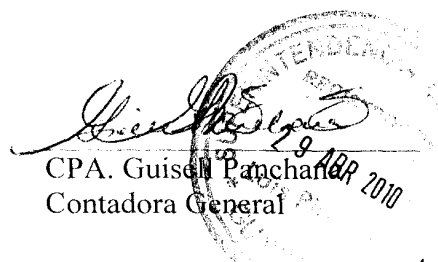
Patrimonio de accionistas:

Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	297,124	297,124
Aportes para futuro aumento de capital	3,264	3,264
Reserva legal	115,292	68,920
Reserva facultativa	39	39
Reserva de capital	301,350	301,350
Utilidades retenidas	422,890	332,773
Total patrimonio de accionistas	1,139,959	1,003,470

Total pasivos y patrimonio de accionistas	2,982,930	2,832,539
---	------------------	-----------

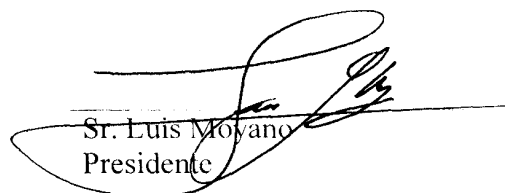

 Sr. Luis Moyano
 Presidente

Ver notas adjuntas

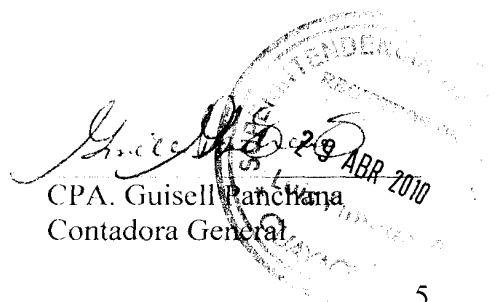

 CPA. Guisela Pancha
 Contadora General

MAFRICO S. A.
Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2009	2008
	(US Dólares)	
Ventas	7,036,803	6,198,729
Costo de ventas (Nota 12)	(5,449,498)	(4,798,028)
Utilidad bruta	1,587,305	1,400,701
Gastos de operación:		
Ventas (Notas 12 y 14)	(470,075)	(437,983)
Administrativos (Nota 15)	(356,915)	(377,318)
Provisión para cuentas dudosas	(13,227)	(10,210)
	(840,217)	(825,511)
Utilidad de operación	747,088	575,190
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(26,519)	(16,370)
Utilidad en venta de activo fijo	-	1,799
Diferencia en cambio, neta	(1,382)	353
Otros, neto	10,529	14,125
	(17,372)	(93)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	729,716	575,097
Participación de trabajadores	(109,457)	(86,265)
Impuesto a la renta (Notas 2 y 13)	(156,538)	(125,241)
Utilidad neta	463,721	363,591


Sr. Luis Moyano
Presidente

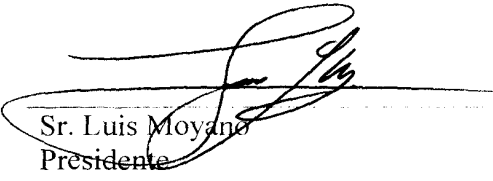
Ver notas adjuntas


CPA. Guisell Panchana
Contadora General
29 ABR 2010

MAFRICO S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuro Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa (US Dólares)	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	297,124	3,264	32,561	39	301,350	276,445	910,783
Impuesto a la renta, 2007	-	-	-	-	-	(128)	(128)
Ajuste del año anterior (Nota 16)	-	-	-	-	-	(9,947)	(9,947)
Dividendos	-	-	-	-	-	(260,829)	(260,829)
Utilidad neta, 2008	-	-	-	-	-	363,591	363,591
Apropiación	-	-	36,359	-	-	(36,359)	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	297,124	3,264	68,920	39	301,350	332,773	1,003,470
Dividendos	-	-	-	-	-	(327,232)	(327,232)
Utilidad neta, 2009	-	-	-	-	-	463,721	463,721
Apropiación	-	-	46,372	-	-	(46,372)	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	297,124	3,264	115,292	39	301,350	422,890	1,139,959


Sr. Luis Moyano
Presidente


CPA. Guisell Panchana
Contadora General

Ver notas adjuntas

MAFRICO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	6,824,686	6,102,204
Pagado a proveedores y empleados	(6,429,310)	(5,729,640)
Impuesto a la renta	(202,458)	(90,437)
Utilidad en venta de activo fijo	-	1,799
Intereses pagados	(26,519)	(16,370)
Otros, neto	10,529	14,125
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	176,928	281,681
Efectivo neto usado por actividades de inversión		
Compra de propiedades, planta y equipos	(115,138)	(43,461)
Venta de propiedades planta y equipos	-	2,218
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(1,469)	(2,510)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(116,607)	(43,753)
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento:		
Prestamos a accionistas	81,495	122,590
Aumento (pago) en préstamos corto plazo	130,000	(110,000)
Aumento (pago) en obligaciones a largo plazo	(103,628)	122,166
Dividendos pagados	(200,348)	(197,709)
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento	(92,481)	(62,953)
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	(32,160)	174,975
Caja y bancos al principio del año	202,097	27,122
Caja y bancos al final del año	169,937	202,097
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	463,721	363,591
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	13,227	7,601
Depreciaciones y amortizaciones	53,952	53,474
Provisión para jubilación patronal	9,904	16,983
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(289,334)	(96,525)
(Aumento) disminución en inventarios	74,771	(343,639)
Aumento en gastos anticipados	(55)	(29)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(130,377)	220,574
Aumento (disminución) en gastos acumulados	(18,881)	59,651
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	176,928	281,681

Sr. Luis Moyano
Presidente

Ver notas adjuntas

CPA. Guisell Panchana
Contadora General

MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2009 y 2008

1. Actividad

La Compañía fue constituida en 1980 en Ecuador y sus principales actividades son la fabricación y mantenimiento de cámaras frigoríficas y en general equipos de refrigeración y congelación; venta de repuestos e instalación de techos y planchas aisladas, comercializados a nivel nacional.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2009	4,3%
2008	8,8%
2007	3,3%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de Diciembre del 2008, establece un cronograma para la adopción en Ecuador de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de Enero del 2012.

MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Valuación de Inventarios

Están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de venta.

Los inventarios en tránsito están registrados al costo específico de las facturas más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Propiedades, Planta y Equipos

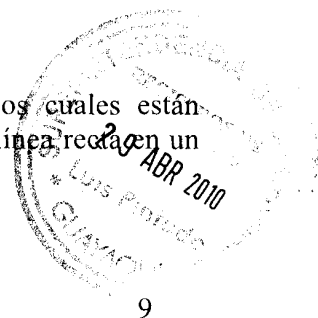
Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Los costos de mantenimientos, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

Cargos Diferidos

Representan el costo de los programas de sistemas de información, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, el salario mínimo vital \$4.00, el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

Provisión para Desahucio

Representa la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La provisión para desahucio se carga a los resultados del año.

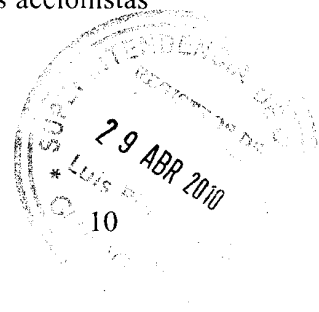
Reserva Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo; excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

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 en maquinarias y equipos nuevos que se destinen para su actividad productiva, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% del valor de las utilidades reinvertidas siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año, y el saldo 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Moneda Extranjera

Los pasivos en moneda extranjera fueron registrados al 31 de Diciembre del 2009 al tipo de cambio de mercado libre vigente de US\$1,46 por €1.00 (US\$1,47 por €1.00 en el 2008).

Las diferencias en cambio fueron registradas en los resultados del período en el que ocurrieron las variaciones en los tipos de cambio que las originaron.

Ingresos y Gastos

Los ingresos son registrados cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso pueda ser medido confiablemente.

Los gastos son registrados sobre la base del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	1,468,262	1,118,752
Accionistas	4,173	85,668
Compañías relacionadas	10,831	10,801
Anticipos a proveedores	26,914	9,977
Retenciones en la fuente	-	79,393
Otras	10,807	8,781
	<u>1,520,987</u>	<u>1,313,372</u>
Provisión para cuentas dudosas	<u>(111,566)</u>	<u>(98,563)</u>
	<u>1,409,421</u>	<u>1,214,809</u>

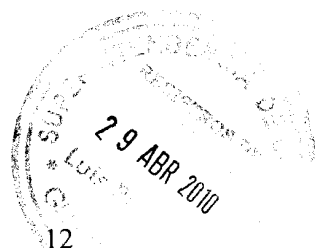
Clientes representan facturas por venta de cámaras frigoríficas, repuestos y servicios de mantenimiento, con plazo de hasta 120 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a accionistas y compañías relacionadas representan préstamos y pagos efectuados por la Compañía por cuenta de las compañías relacionadas respectivamente, sin fechas específicas de vencimientos y no generan intereses.

Retenciones en la fuente representa pagos en exceso no compensados del año 2008.

Los movimientos de la cuenta "provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(98,563)	(90,962)
Provisión con cargos a resultados	(13,227)	(10,210)
Castigo	224	2,609
Saldo al final del año	<u>(111,566)</u>	<u>(98,563)</u>



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Productos terminados	41,616	21,785
Productos en proceso	75,548	290,917
Materias primas	161,605	254,087
Repuestos, accesorios y materiales	586,736	422,823
En tránsito	143,084	93,748
Sub – total	1,008,589	1,083,360
Provisión para obsolescencia de inventarios	(5,000)	(5,000)
Saldo al final del año	1,003,589	1,078,360

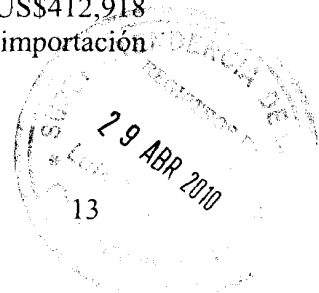
La provisión para obsolescencia de inventarios por US\$ 5,000 fue constituida en años anteriores.

5. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)								
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	6,722	136,930	253,579	44,371	82,663	140,638	664,903	(379,740)	285,163
Adiciones	-	11,560	13,314	3,878	2,209	12,500	43,461	(53,474)	(10,013)
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	-	(14,791)	(14,791)	12,573	(2,218)
Bajas	-	-	-	-	(2,386)	(12,303)	(14,689)	14,689	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	6,722	148,490	266,893	48,249	82,486	126,044	678,884	(405,952)	272,932
Adiciones	-	18,250	50,244	1,536	9,403	35,705	115,138	(53,952)	61,186
Bajas	-	-	-	-	-	(9,928)	(9,928)	9,928	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	6,722	166,740	317,137	49,785	91,889	151,821	784,094	(449,976)	334,118

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, por los terrenos y edificios evaluados en US\$412,918 (US\$336,840 en el 2008) están asignados en garantía de carta de crédito para importación de materias primas emitidas por bancos locales.



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6.Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Cargos diferidos:		
Programas de sistemas de información, neto	5,963	7,971
Otros activos:		
Terreno, sin utilizar	50,000	50,000
Depósitos en garantías	9,171	5,694
Otros	73	73
	<u>65,207</u>	<u>63,738</u>

7.Documentos por Pagar

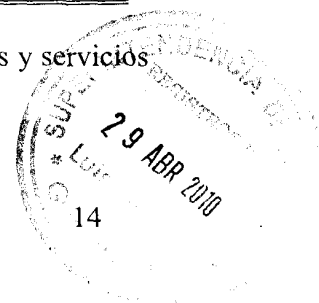
Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, representan documentos por pagar a banco del exterior por préstamos sobre firma, con vencimientos hasta Abril del 2010 e interés del 1.75% hasta el 2.06% (2.66% hasta el 3.71% en el 2008).

8.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores:		
Locales	148,638	110,497
Exterior	741,068	696,311
Accionistas	126,884	62,907
Anticipos de clientes	45,447	300,459
Impuestos	148,427	68,844
Otras	51,094	26,033
	<u>1,261,558</u>	<u>1,265,051</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 120 días y no devengan interés.



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Cuentas por Pagar (continuación)

Anticipos de clientes representan principalmente anticipos recibidos por contratos de fabricación de cámaras frigoríficas, instalación de techos y planchas aisladas y equipos de refrigeración.

9.Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

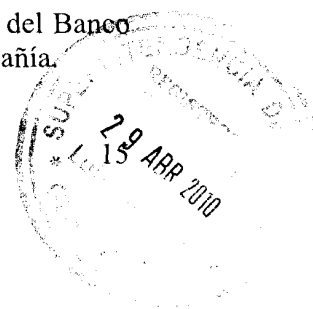
	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)				
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	20,380	2,579	67,418	90,437	180,814
Provisiones	62,253	6,129	86,265	125,369	280,016
Pagos	(54,658)	(7,644)	(67,370)	(90,565)	(220,237)
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	27,975	1,064	86,313	125,241	240,593
Provisiones	75,412	2,216	109,457	156,538	343,623
Pagos	(71,148)	(2,585)	(86,313)	(202,458)	(362,504)
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	32,239	695	109,457	79,321	221,712

10.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Banco del Pacífico S. A.:		
Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Abril del 2010 e intereses del 10%	3,666	13,962
Banco del Bolivariano S. A.:		
Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2010 e intereses del 11.75%	38,890	132,222
Jubilación patronal y desahucio	67,145	57,241
	109,701	203,425
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(42,556)	(103,628)
	67,145	99,797

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene hipotecas a favor del Banco del Pacífico S. A. y Bolivariano S. A., las que respaldan operaciones de la Compañía.



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Durante los años 2009 y 2008, los movimientos de la jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	40,258	-	40,258
Provisiones	11,017	5,966	16,983
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	51,275	5,966	57,241
Provisiones	9,721	183	9,904
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	60,996	6,149	67,145

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
2010	42,556	42,556
Jubilación patronal y desahucio	67,145	57,241
	109,701	99,797

11.Capital Pagado

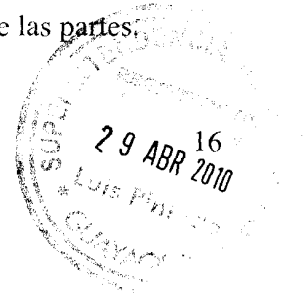
Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, el capital pagado consiste de 297.124 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 1.00 y el capital autorizado en US\$594,248.

12.Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Gasto de operación:		
Ventas: honorarios profesionales	61,613	63,700

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, fue como sigue:

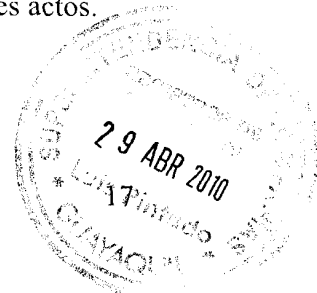
	2009	2008
	(US Dólares)	
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta:	620,258	488,832
Más (menos) partidas conciliatorias:		
Gasto no deducibles	19,888	26,806
Ingresos exentos	(8,000)	(9,328)
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	800	1,163
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	1,080	1,224
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(7,876)	(7,734)
Utilidad gravable	626,150	500,963
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	156,538	125,241

Al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, la determinación del saldo de impuesto a la renta por pagar es la siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares)	
Provisión para impuesto a la renta	156,538	125,241
Menos:		
Retenciones en la fuente	(77,217)	(79,393)
Impuesto a la renta por pagar	79,321	45,848

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Gastos de Ventas

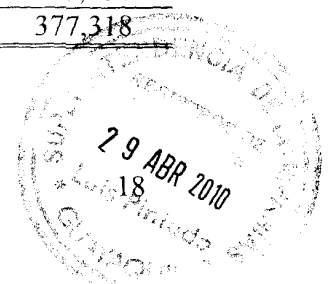
Los gastos de ventas consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Comisiones a terceros	180,571	152,795
Honorarios	61,613	102,537
Sueldos y beneficios	109,299	65,752
Publicidad y propaganda	40,251	44,707
Movilización y viaje	19,244	21,887
Gastos médicos	12,304	10,977
Combustible	6,845	7,065
Mantenimiento y reparación	6,904	6,350
Otros	33,044	25,913
	<u>470,075</u>	<u>437,983</u>

15. Gastos Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Honorarios	79,577	112,315
Sueldos y beneficios	70,136	59,532
Depreciación	30,134	28,851
Movilización y viaje	21,433	19,083
Comunicaciones	15,783	17,447
Gastos médicos	17,920	15,048
Suministro de oficina	11,585	12,270
Servicios prestados	9,856	8,064
Mantenimiento y reparación	8,270	8,004
Jubilación patronal y desahucio	4,561	12,126
Impuestos	7,647	7,174
Otros	80,013	77,404
	<u>356,915</u>	<u>377,318</u>



MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Ajuste del Año Anterior

En el año 2008, la Compañía para propósito de presentación de los estados financieros registró con débito a las utilidades retenidas US\$ 1,601 de documentos de importación no cobrados a un proveedor del exterior y US\$ 8,346 de retenciones que no fueron compensadas de años anteriores.

17. Eventos Subsecuente

Al 31 de Diciembre del 2009, y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.

