24706

Romero & Asociados Grant Thornton

Estados Financieros

MAFRICO S. A.

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2005
con Informe de los Auditores Externos Independientes

MAFRICO S. A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2005

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes 1

Estados Financieros Auditados

Balance General 2
Estado de Resultados 4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas 5
Estado de Flujos de Efectivo 6
Notas a los Estados Financieros 7

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas
MAFRICO S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de MAFRICO S.A. al 31 de Diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda 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. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MAFRICO S. A. al 31 de Diciembre del 2005; los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

17 de Marzo del 2006

Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199

Rumipamba N33-319 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
P.O. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013

www.romeroyasociados.com
Member of Grant Thornton International

MAFRICO S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 2005
	(US Dólares)
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	**31,709**
Cuentas por cobrar *(Nota 3)*	**1,018,850**
Inventarios *(Nota 4)*	**496,535**
Gastos anticipados, seguro	**1,520**
Total activos corrientes	**1,548,614**
Propiedades, planta y equipos *(Nota 5):*	
Terrenos	**6,722**
Edificios	**100,525**
Maquinarias y equipos	**173,853**
Muebles y enseres	**39,333**
Equipos de computación	**60,567**
Vehículos	**81,126**
Total al costo	**462,126**
Depreciación acumulada	**(300,947)**
Total propiedades, planta y equipos, neto	**161,179**
Otros activos y cargos diferidos *(Notas 6)*	**5,184**
Total activos	**1,714,977**

	31 de Diciembre 2005
	(US Dólares)
Pasivos y patrimonio de accionistas	
Pasivos corrientes:	
Sobregiro bancario	**1,715**
Documentos por pagar *(Nota 7)*	**220,000**
Cuentas por pagar *(Notas 5 y 8)*	**767,298**
Gastos acumulados *(Nota 9)*	**42,358**
Total pasivos corrientes	**1,031,371**
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado *(Nota 10)*	**7,120**
Aportes para aumento de capital *(Nota 10)*	**3,264**
Reserva legal	**3,566**
Reserva facultativa	**39**
Reserva de capital	**301,350**
Utilidades retenidas	**368,267**
Total patrimonio de accionistas	**683,606**
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**1,714,977**

Ver notas adjuntas.

MAFRICO S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2005
	(US Dólares)
Ventas netas	**4,951,671**
Costo de ventas *(Nota 12)*	**(4,103,500)**
Utilidad bruta	**848,171**
Gastos de operación:	
Ventas *(Nota 12)*	**(122,396)**
Administrativos	**(265,447)**
Provisión para cuentas dudosas *(Nota 3)*	**(67,252)**
Provisión para obsolescencia de inventarios *(Nota 4)*	**(5,000)**
	(460,095)
Utilidad de operaciones	**388,076**
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	**(23,746)**
Otros, neto	**6,810**
	(16,936)
Utilidad antes de impuesto a la renta	**371,140**
Impuesto a la renta *(Nota 11)*	**80,547**
Utilidad neta	**290,593**

Ver notas adjuntas.

MAFRICO S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes Para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
				(US Dólares)			
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	7,120	3,264	3,566	39	301,350	104,483	419,822
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	**(26,809)**	**(26,809)**
Utilidad neta, 2005	-	-	-	-	-	**290,593**	**290,593**
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	**7,120**	**3,264**	**3,566**	**39**	**301,350**	**368,267**	**683,606**

Ver notas adjuntas

MAFRICO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2005
	(US Dólares)
Efectivo proveniente de actividades de operación:	
Recibido de clientes	**4,375,982**
Pagado a proveedores	**(4,078,610)**
Impuestos pagados	**(46,553)**
Intereses pagados	**(23,746)**
Otros, neto	**6,810**
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**233,883**
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compras de propiedades, planta y equipos	**(30,654)**
Disminución en otros activos y cargos diferidos	**3,142**
Efectivo neto usado por actividades de inversión	**(27.512)**
Efectivo usado por actividades de financiación:	
(Disminución) en préstamos a corto plazo	**(253,068)**
Dividendos pagados	**(26,809)**
Efectivo usado por actividades de financiación	**(279,877)**
Disminución neta en caja y bancos	**(73,506)**
Caja y bancos al principio del año	**105,215**
Caja y bancos al final del año	**31,709**
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Utilidad neta	**290,593**
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	**48,030**
Provisión para cuentas dudosas	**67,252**
Provisión para obsolescencia de inventarios	**5,000**
Cambios en activos y pasivos de operación:	
(Aumento) en cuentas por cobrar	**(499,425)**
(Aumento) en inventarios	**(12,605)**
(Aumento) en gastos anticipados	**(6,016)**
Aumento en cuentas por pagar	**337,835**
Aumento en gastos acumulados	**3,219**
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**233,883**

Ver notas adjuntas.

MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005

1.Actividades

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 Compañía no cuenta con personal a su cargo en relación de dependencia. Sin embargo, los servicios de personal son proveídos por las compañías Bretcorp S.A., Laborcorp S.A., Andinonit S.A., Eulemcorp S.A. y Fundacorp S.A.

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

31 de Diciembre:	Indice de Inflación Anual
2005	4.3%
2004	1.9%
2003	6.0%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los 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.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

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:

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

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

Cargos Diferidos

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

Reservas 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.

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

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y el 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 11.* Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3.Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2005
	(US Dólares)
Clientes	**1,078,658**
Documentos descontados	**(50,841)**
Compañías relacionadas	**15,852**
Anticipos a proveedores	**8,616**
Retención en la fuente	**32,695**
Otras	**8,398**
Sub-total	**1,093,378**
Provisión para cuentas dudosas	**(74,528)**
	1,018,850

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de cámaras frigoríficas, repuestos y servicios de mantenimiento, con plazo de hasta 30 días y sin interés. Los documentos descontados fueron vendidos antes del vencimiento con un descuento del 12%.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan principalmente pagos efectuados por la Compañía por cuenta de las compañías relacionadas.

Retenciones en la fuente representan pagos en exceso no compensados de los años 2001 al 2004. La Compañía ha presentado reclamo administrativo de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas. En Febrero del 2006, la entidad de control reintegró las retenciones del año 2003.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron como sigue:

	2005
	(US Dólares)
Saldo al principio del año	**(7,276)**
Provisión con cargo a resultados	**(67,252)**
Saldo al final del año	**(74,528)**

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2005
	(US Dólares)
Productos terminados	**27,534**
Productos en proceso	**29,054**
Materias primas	**162,246**
Repuestos, accesorios y materiales	**256,403**
En tránsito	**26,298**
Sub - total	**501,535**
Provisión para obsolescencia de inventarios	**(5,000)**
	496,535

Durante el 2005, la Compañía incrementó la provisión para obsolescencia de inventarios por US$5,000.

5.Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
					(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	374	67,858	168,964	38,937	54,163	81,126	411,422	(268,880)	142,542
Adiciones	**6,348**	**32,667**	**4,889**	**530**	**7,025**	**-**	**51,459**	**(32,681)**	**18,778**
Ventas y/o retiros	**-**	**-**	**-**	**(134)**	**(621)**	**-**	**(755)**	**614**	**(141)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	**6,722**	**100,525**	**173,853**	**39,333**	**60,567**	**81,126**	**462,126**	**(300,947)**	**161,179**

Al 31 de Diciembre del 2005, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos activos totalmente depreciados por US$ 151,183 los cuales continúan en uso.

Al 31 de Diciembre del 2005, los terrenos y edificios avaluados en US$299,761 están asignados en garantía de cartas de crédito para importación de materias primas emitidas por bancos locales, y maquinarias y equipos avaluados en US$241,475 están asignados en contragarantía de pólizas de cumplimiento ante terceros emitidas por una compañía de seguros.

6.Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de Diciembre los otros activos y cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	2005
	(US Dólares)
Otros activos:	
Depósitos en garantías	**2,570**
Otros	**73**
Cargos diferidos:	
Programas de sistemas de información, neto	**2,541**
	5,184

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2005, representan documentos por pagar a un banco del exterior por préstamos sobre firma, con vencimientos hasta Abril del 2006 e interés del 5.89% al 6.04%.

8.Cuentas por Pagar

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

	2005
	(US Dólares)
Proveedores:	
Locales	**155,767**
Exterior	**392,493**
Anticipos de clientes	**121,012**
Dividendos por pagar	**5,988**
Impuestos por pagar	**69,770**
Otras	**22,268**
	767,298

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.

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

9.Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	4,751	9,159	25,229	-	39,139
Provisiones	**11,430**	**7,383**	**-**	**80,547**	**99,360**
Pagos	**(15,260)**	**(9,671)**	**(24,657)**	**(46,553)**	**(96,141)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	**921**	**6,871**	**572**	**33,993**	**42,358**

10.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital pagado consiste de 178.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$0.04.

Los aportes para aumento de capital representan aportes en efectivo entregados por los accionistas en años anteriores.

11.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US$67,048.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1980 hasta el 2005 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

12.Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron como sigue:

12.Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada (continuación)

	2005 *(US Dólares)*
Costo de ventas:	
• Compra de repuestos, accesorios y materiales	**10,651**
• Arriendos	**25,200**
Gasto de operación:	
• Ventas, honorarios profesionales	**13,675**

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

13.Contratos de Prestación de Servicio de Personal

La Compañía mantiene suscritos contratos de prestación de servicio de personal con plazo de un año con las compañías Bretcorp S.A., Laborcorp S.A., Andinonit S.A., Eulemcorp S.A. y Fundacorp S.A., para que éstas provean de personal. La Compañía reembolsará la nómina de pago y en compensación de los servicios recibidos pagará honorarios del 7.5% del monto reembolsado.