



CPA. JIMMY LIMONES RODRÍGUEZ

RUC: 0905385639001

Auditor Externo

70374

MAKRO S. A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS POR
EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005**

INDICE

- **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**
- **BALANCE GENERAL**
- **ESTADO DE RESULTADOS**
- **ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**
- **ESTADO DE FLUJO DE CAJA**
- **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**





CPA. JIMMY LIMONES RODRÍGUEZ

RUC: 0905385639001

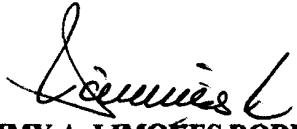
Auditor Externo

2

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de
MAKRO S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MAKRO S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría realizada
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3.- Al 31 de diciembre del 2005 no me fue factible satisfacerme de la exactitud de los inventarios físicos, que ascienden a \$ 7.421.572.23 debido a que fui contratado posterior a esa fecha, además no he recibido respuestas a mis solicitudes de confirmaciones de saldos de las obligaciones por pagar con instituciones financieras no pude determinar la eventual existencia de otras transacciones y obligaciones por este concepto directas o indirectas, y/o garantías diferentes de las registradas en los libros de contabilidad si las hubiere.
- 4.- En nuestra opinión, los estados financieros indicados, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MAKRO S.A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad - NEC's y, normas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


CPA JIMMY A. LIMONES RODRIGUEZ
RNAE - No. 417



Guayaquil, Diciembre del 2007

Dirección: Centro Comercial Gran Albocentro Bloque I local 7 Teléfono: 04-2-231-636

MAKRO S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005**

	<u>NOTAS</u>	(expresado en dólares)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	3	1.284.50
Cuentas por Cobrar	4	53.630.46
Inventarios	5	7.421.575.23
Gastos Pagados por Anticipados	6	<u>2.241.05</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>7.478.731.24</u>
ACTIVO FIJO		
Propiedad, y equipos - neto	7	<u>228.441.27</u>
ACTIVOS DIFERIDOS	8	<u>170.00</u>
TOTAL ACTIVO		<u>7.707.342.51</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones por pagar	9	267.580.00
Obligaciones por pagar-Exterior	10	3.712.049.66
Cuentas por pagar – proveedores	11	1.080.540.10
Pasivos Acumulados por pagar	12	49.906.17
Impuestos por pagar	13	<u>10.101.67</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>5.120.177.60</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	15	139.400.00
Reserva Legal	16	11.489.99
Reserva de Capital		2.313.659.87
Resultado Años Anteriores		119.748.42
Utilidad del Ejercicio		<u>2.866.63</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.587.164.91</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>7.707.342.51</u>
Ver notas a los estados financieros		

MAKRO S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.005**

(expresado en dólares)

INGRESOS:

Ventas	971.995.28
Otros ingresos	<u>4.708.12</u>

TOTAL INGRESOS **976.703.40**

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Costos de Ventas	792.865.40
Gastos Administrativos	174.905.26
Gastos Financieros	<u>4.136.44</u>

TOTAL GASTOS Y GASTOS **(971.907.10)**

UTILIDAD ANTES PARTICIPACION EMPLEADOS **4.796.30**

15 % PARTICIPACION EMPLEADOS **(719.44)**

UTILIDAD ANTES DE I. RENTA **4.076.86**

(+)Gastos No Deducibles **170.00**

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO **4.246.86**

25 % IMPUESTO A LA RENTA **(1.061.72)**

UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL **3.185.14**

10% RESERVA LEGAL **(318.51)**

UTILIDAD DEL EJERCICIO **2.866.63**

Ver notas a los estados financieros

MAKRO S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reservas de Capital</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
	(expresado en dólares)						
Saldos a enero 1 del 2004	139.400.00	11.171.48	0	2.390.703.03	115.641.17	4.107.25	2.661.022.93
Transf.. 10 % Reserva Legal		318.51					318.51
Aplicación y Ajustes				(77.043.16)	4.107.25	(4.107.25)	(77.043.16)
Utilidad del ejercicio						2.866.63	2.866.63
Saldos a diciembre 31 2005	<u>139.400.00</u>	<u>11.489.99</u>	<u>0</u>	<u>2.313.659.87</u>	<u>119.748.42</u>	<u>2.866.63</u>	<u>2.587.164.91</u>

Ver notas de los estados financieros

MAKRO S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresado en dolares)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	2.866.63
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Ajuste en ctas. patrimoniales	<u>76.724.65</u>
Subtotal	(73.858.02)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Disminución en activos diferidos	76.873.16
Aumento en gastos anticipados	(1.008.25)
Disminución en cuentas por cobrar	350.106.34
Disminución en Inventarios	2.137.74
Disminución en cuentas por pagar	<u>(352.966.47)</u>
Subtotal	<u>75.142.52</u>
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo	1.284.50
Efectivo Equivalente de efectivo a principio de año	<u>0</u>
Efectivo y equivalente de efectivo a fin de año	<u><u>1.284.50</u></u>

MAKRO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

1. OPERACIONES

MAKRO S.A.- (La Compañía) fue constituida simultáneamente en la ciudad de Guayaquil, el 13 de Mayo de 1994 de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social el establecimiento de almacenes para la compra y venta de artículos para el hogar, como cerámica, juguetería, bazar, y perfumería, productos de vidrio y cristal, aparatos de relojería y sus accesorios, sus instalaciones están ubicadas en el Centro Comercial Alban Borja..

MAKRO S.A. mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, disposiciones de Superintendencia de Compañías, normas ecuatorianas de contabilidad -NEC's y principios de contabilidad generalmente aceptados, los que son utilizados en la preparación de estados financieros.

Las condiciones económicas del país en los últimos años han sufrido un proceso de deterioro caracterizado por altas tasas de inflación y devaluación, crisis del sistema bancario y financiero, fuerte caída de la actividad económica del país, y por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra.

Las medidas económicas adoptadas por el Gobierno, han posibilitado una recuperación de la economía, una baja en la tasa de inflación. El mantenimiento y fortalecimiento de ésta recuperación tiene fijados sus bases, en que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones y fuentes de financiamientos, la optimización del ahorro interno, la reestructuración y la confianza en el sistema financiero nacional.

El 11 de Abril del 2005, mediante escritura pública otorgada por el Notario Público del Cantón Santa Elena AB. José Ernesto Zambrano Salmon, a favor de la Compañía para terminar anticipadamente el Fideicomiso Mercantil en Garantía que Otorga la Compañía Makro S. A.. y Makro American Inc, como parte constituyente y la Agencia de Garantía de Depósitos como Beneficiaria.

Los Estados Financieros cerrados al 31 de Diciembre del 2005 se prepararon sobre Bases Contables, la misma que prevee la realización de todos sus Activos y la cancelación de sus Pasivos en el periodo de su actividad u operación. La Compañía presentó un plan programado que conllevó a recomendar que se reestructuren y se financien sus deudas a corto y largo plazo y de otros pasivos para obtener un nivel adecuado que le permita continuar como una empresa en marcha, rentable y con una liquidéz en todas sus operaciones, una vez que se liberó el fideicomiso con la AGD.

MAKRO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados en base a las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), y están basados en el costo histórico de aplicación modificados en propiedades, activos diferidos y patrimonio.

Propiedades.- Están contabilizados al costo histórico menos la depreciación acumulada, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan la vida útil se capitalizan. La depreciación de los activos se registran con cargo a las operaciones del año utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

La tasa de depreciación anual de los activos es como sigue:

Activo	Tasa
Edificios e Instalaciones	5%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33.33%

Inventarios . Los Inventarios están valorados de acuerdo al costo de adquisición sin exceder el valor del mercado. El costo se determina por el método promedio ponderado y ajustados de acuerdo con la NEC 17 , es la cantidad por la que un Activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto en una transacción de libre competencia..

MAKRO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

Proveedores por Pagar.- Al 31 de diciembre del 2005 fueron contabilizadas en Obligaciones a corto y largo plazo..

Reserva Legal.- La ley de compañías establece que un valor no menor al 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida por los accionistas, pero puede absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Patrimonio.- Del saldo de la utilidad del ejercicio fueron transferidos el 10% para la Reserva Legal para el presente ejercicio fiscal.

3.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, se descompone como sigue

	US \$
Caja y Bancos	1.284.50
TOTAL	1.284.50 =====

4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, se descomponen como sigue:

	US \$
Clientes	59.589.40
(-) Provisión Ctas, Incobrables	<u>(5.958.94)</u>
TOTAL	53.630.46 =====

MAKRO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005****5.- INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2005, se descomponen como sigue:

	US \$
Mercadería en Bodegas y Almacenes	7.421.575.23
TOTAL	<u>7.421.575.23</u>

6.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2005, se descomponen como sigue:

	US\$
1% Retención en la Fuente I. Renta- años anteriores	1.232.80
1% Retención en la Fuente I. Renta – año corriente	<u>1.008.25</u>
TOTAL	<u>2.241.05</u>

7. ACTIVO FIJO

Durante el ejercicio 2005, el movimiento de propiedades fue como sigue:

	Costo Dic. 31. 2004	Adiciones	ventas Bajas	Ajustes y re- clasificaciones	Ajuste por conversión	Costo Dic.31.2005
	(expresado en dólares)					
Edificios e instalaciones	0	269.485.00	0	0		269.485.00
Muebles, enseres y equipos	287.213.07			(269.485.00)		17.728.07
Equipos de Computación	114.981.70					114.981.70
Sub-total	402.194.77	269.485.00	0	(269.485.00)	0	402.194.77
Depreciación acumulada	(173.753.50)					(173.753.50)
Total	<u>228.441.27</u>	<u>269.485.00</u>		<u>(269.485.00)</u>		<u>228.441.27</u>

La Compañía para este periodo no Aplicó la Depreciación Acumulada a sus Resultados en los Estados Financieros durante el presente ejercicio fiscal, y se acoge a diferirlos de acuerdo a un Principio y una Norma Contable

MAKRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADO FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005****8.- ACTIVOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2005, están constituidas como sigue

	US \$
Otros Activos	170.00
TOTAL	170.00
	=====

9.- OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, están constituidas como sigue

	US \$
Banco del Austro	267.580.00
TOTAL	267.580.00
	=====

10. - CUENTAS POR PAGAR - EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2005, están constituidas como sigue:

	US \$
Otras Compañías del Grupo	176.165.61
Macomb Investment Inc.	2.019.820.00
Makro América Inc.	<u>1.516.064.05</u>
TOTAL	3.712.049.66
	=====

11. - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005, están constituidas como sigue:

	USD \$
Hong Kong Star S. A.	333.513.22
Imperiolsa S.A:	110.440.25
Rig Apple C. A.	104.237.47
Alianza Cia. de Seguros	10.215.70
Bolivar Cía de Seguros	9.351.12
Rio Guayas Cia. de Seguros	3.718.14
Ecuadelco	76.828.87
Galería su Casa	15.000.00
Pacifictel S.A.	1.980.55
Otros Proveedores	<u>415.254.78</u>
TOTAL	1.080.540.10
	=====

MAKRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005****12.- PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2005, están constituidas como sigue:

	US\$
15% Participación Trabajadores	719.44
Aportes IESS (*)	39.604.33
Beneficios Sociales por Pagar	<u>9.582.40</u>
TOTAL	<u>49.906.17</u>

(*) La empresa mantiene deuda con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, en la cual se estima hacer un convenio de pago o dar en dación abonos

13.- IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, están constituidos como siguen:

	US\$
Impuesto a la renta	1.061.72
Retenciones por Pagar	<u>9.039.95</u>
TOTAL	<u>10.101.67</u>

Los impuestos fiscales tendrán que pagarse cuando se liquiden asumiendo los intereses de mora y multas de acuerdo a Ley de Régimen Tributario interno en vigencia.

MAKRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005****14. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2005 está constituido como sigue:

	<u>Acciones</u> <u>No.</u>	<u>Participación</u> %	<u>Valor</u> <u>US \$</u>
Macomb Investment Inc. .	2.580.500	50	103.200.00
Miranda Alcívar Luis Fernando	<u>904.500</u>	50	<u>36.180.00</u>
TOTAL	3.485.000	100	139.400.00

El capital está constituido por 3.485.000 acciones ordinarias y nominativas a \$ 0.04 (cuatro centavos de dólar) cada una que totalizan dicho capital en US. \$ 139.400.00 Dólares Americanos a la presente fecha.

15. RESERVAS

Al 31 de diciembre del 2005 está constituido como sigue:

	<u>US \$</u>
Reserva Legal	<u>11.489.99</u>

De conformidad con el art. 111 de la Ley de compañías y en concordancia con la Resolución Nio. 93-1-4-1-019 de Noviembre de 1993 de la Superintendencia de compañías, manifiesta que de la utilidad neta anual debe transferirse una cantidad no menos al 10% para formar la Reserva Legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del Capital Social. Dicha Reserva no estará disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizado en s totalidad y para poder absorber las pérdidas, al 31 de Diciembre del 2005, ésta asciende a \$ 11.489.99

MAKRO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

16.- RESERVAS DE CAPITAL ADICIONAL POR APLICACIÓN DE LA NEC 17

De acuerdo con disposiciones legales desde 1991 estuvo en vigencia la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, el cuál buscó ajustar contablemente las partidas no monetarias del Balance General, cuyo valor en libros es susceptible de modificación con relación al valor del mercado.

Al 31 de Diciembre de 1998, la compañía ajustó debidamente sus cuentas al finalizar éste periodo se efectuó la correspondiente transferencia de la Cuenta Reexpresión Monetaria a la Cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio, y lo que corresponde a la aplicación de la NEC 17 con las cuentas respectivas, y la denominada REI para los Estados Financieros Dolarizados, siendo estas cuentas agrupadas en el Patrimonio en una cuenta denominada Reserva de Capital y al 31 de Diciembre del 2005 el monto asciende a \$ 2.313.659.87

17. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución NO. 96.1.4.1.003 (modificada por Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997), efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2005, no existen saldos ni transacciones con partes relacionadas que revelar.

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2005 existe activos y pasivos contingentes por \$ 1.989.431.15 (INFORMATIVO)

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2005 (fecha de cierre de los estados financieros) y Octubre del 2006 (fecha de culminación de la auditoría), el principal evento que amerita ser mencionado tiene relación con la política de venta que implementa el estado ecuatoriano como norma de control a las distribuidoras y comercializadora de combustibles con el fin de contrarrestar el robo y el contrabando lo que hace que los controles se degeneren en un alto grado de corrupción lo que significa la escasez del producto dentro del mercado interno, y a la vez ocasiona grandes pérdidas a las empresas comercializadoras y distribuidoras.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2005, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía por tal razón no están reveladas.
