

7184



santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
CLASECUADOR S.A.:

Hemos auditado el balance general anexo de CLASECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores independientes, cuya opinión con fecha del 29 de abril del 2005, incluyó la siguiente excepción: "Como se demuestra en la nota 7 a los estados financieros la Compañía es propietaria de una inversión equivalente al 100% en la empresa Inmobiliaria Cabocoral S.A. Compañía que desde el año 2000 no ha tenido actividad operacional debido a que el edificio que es el principal activo de la Compañía fue afectado por una catástrofe natural, por tanto no estamos emitiendo nuestra opinión sobre la razonabilidad del saldo de US\$ 44.656 presentado como inversión en esa Compañía"

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.





santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

Junio 26, 2006

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Quito, Ecuador

Estimados señores:

Anexo remitimos nuestro informe sobre los estados financieros de CLASECUADOR S.A. correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre del 2005.

Cordialmente,

Rabindranat Santamaría
Gerente de Auditoría



Calle Azuay E2-36 entre Yugoslavia y Av. República
Telf.: [593 2] 292 0092 • Móvil: [593 9] 835 2221
Quito • Ecuador



santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CLASECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Mayo 30, 2006

Santamaría & Asociados
Santamaría & Asociados
SC-RNAE-608

Rabindranat
Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634



Calle Azuay E2-36 entre Yugoslavia y Av. República
Telf.: [593 2] 292 0092 • Móvil: [593 9] 835 2221
Quito • Ecuador

CLASECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES	8	<u>399</u>	<u>540</u>
Caja y bancos		2	3	PASIVOS A LARGO PLAZO	10	<u>516</u>	<u>516</u>
Cuentas por cobrar			4	PATRIMONIO	11	<u>1,424</u>	<u>1,406</u>
Inventarios	3	20	8	(Véanse estados de patrimonio)			
Otros activos corrientes	4	<u>293</u>	<u>394</u>				
Total activos corrientes		<u>315</u>	<u>409</u>				
PROPIEDAD Y EQUIPO	5	<u>179</u>	<u>399</u>				
INVERSIONES	6	<u>1,714</u>	<u>1,654</u>				
OTROS ACTIVOS	7	<u>131</u>					
TOTAL		<u>2,339</u>	<u>2,462</u>	TOTAL		<u>2,339</u>	<u>2,462</u>

Véanse notas a los estados financieros

CLASECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS DE OPERACION	416	471
GASTOS DE OPERACION	<u>486</u>	<u>574</u>
PERDIDA EN OPERACIONES	<u>70</u>	<u>103</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:		
Intereses pagados	38	38
Otros ingresos, neto	(<u>56</u>)	(<u>32</u>)
Total	(<u>18</u>)	<u>6</u>
PERDIDA NETA	<u>52</u>	<u>109</u>

Véanse notas a los estados financieros

CLASECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reservas		Pérdida acumulada	Total
			Legal	De capital		
Saldos a diciembre 31 del 2003	38	125	12	1,554	(214)	1,515
Pérdida neta	—	—	—	—	(109)	(109)
Saldos a diciembre 31 del 2004	<u>38</u>	<u>125</u>	<u>12</u>	<u>1,554</u>	<u>(323)</u>	<u>1,406</u>
Aportes		70				70
Pérdida neta	—	—	—	—	(52)	(52)
Saldos a diciembre 31 del 2005	<u>38</u>	<u>195</u>	<u>12</u>	<u>1,554</u>	<u>(375)</u>	<u>1,424</u>

Véanse notas a los estados financieros

CLASECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	394	532
Pagado a proveedores y trabajadores	(310)	(548)
Intereses pagados	(38)	(38)
Otros ingresos	<u>56</u>	<u>32</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>102</u>	<u>(22)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de propiedad y equipo, neto	200	22
Incremento de inversiones	(242)	(2)
Incremento de otros activos	<u>(131)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(173)</u>	<u>20</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte para futura capitalización y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>70</u>	
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(1)	(2)
Inicio del año	<u>3</u>	<u>5</u>
FIN DEL AÑO	<u>2</u>	<u>3</u>

(Continúa...)

CLASECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(52)	(109)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedad y equipo	46	63
Pérdida (ganancia) en venta de propiedad y equipo	(26)	40
Pérdida en venta de inversiones	25	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	4	61
Inventarios	(12)	
Otros activos corrientes	101	(112)
Pasivos corrientes	<u>16</u>	<u>35</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>102</u>	<u>(22)</u>

Véanse notas a los estados financieros

CLASECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

CLASECUADOR S.A., fue constituida en el Ecuador en 1977 originalmente con la razón de CLYDE de Latino América S.A., modificando esa denominación en 1982. Su objeto social la representación de compañías extranjeras, la venta y distribución de equipo, maquinarias y materiales, la prestación de servicios en áreas de exploración y explotación de hidrocarburos y minas y en áreas de servicios de control administrativo y gerencial y de procesamiento de datos a compañías interesadas, además de la participación en negocios inmobiliarios y en la negociación de títulos valores, papeles fiduciarios, acciones y participaciones.

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado.

Valuación de Propiedad y equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Valuación de Inversiones - Al costo o, en aquellas inversiones en acciones o participaciones, a su valor patrimonial proporcional a la fecha del balance.

Transacciones con Partes Relacionadas - Se efectúan en términos y condiciones establecidos de común acuerdo entre las partes.

3. INVENTARIOS

Corresponde a propiedad y equipo disponible para la venta a la fecha del balance.

4. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Empreseguros (a)	173	183
San Rafael (a)	14	86
Zagi (a)	10	
Impuesto a la renta, crédito tributario	49	36
Seguros anticipados	5	19
Gastos condominio	23	22
Otros	<u>19</u>	<u>48</u>
Total	<u>293</u>	<u>394</u>

(a) Compañía relacionada

5. PROPIEDAD Y EQUIPO

Un resumen de propiedad y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Terrenos		40
Edificios e instalaciones	273	485
Muebles, enseres y equipo de oficina	124	146
Equipos de computación	9	44
Vehículos	62	62
Depreciación acumulada	<u>(289)</u>	<u>(378)</u>
Total	<u>179</u>	<u>399</u>

El movimiento de propiedad y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	399	498
Adquisiciones		8
Precio de venta	(200)	(30)
Ganancia (pérdida) en venta	26	(40)
Reclasificaciones		26
Depreciación	(46)	(63)
Saldo neto al fin del año	<u>179</u>	<u>399</u>

6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Acciones y participaciones:		
Chester Management	380	537
Nailin	336	336
Empreseguros	59	59
Industrial Gota Fría	47	
Preflex del Ecuador	13	
Ferand	5	5
Inmobiliaria Cabocoral		45
Fideicomisos:		
Mupi-Clase	483	483
Los Lares	202	
Cuentas en participación:		
San Rafael	<u>189</u>	<u>189</u>
Total	<u>1,714</u>	<u>1,654</u>

El movimiento de inversiones fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	1,654	1,652
Adquisiciones	262	2
Retiros	(45)	
Regularizaciones	(157)	
Saldo neto al fin del año	<u>1,714</u>	<u>1,654</u>

7. OTROS ACTIVOS

Corresponde a maquinaria entregada en comodato a Industrial Gota Fría, compañía relacionada.

8. PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Nailin (a)	263	198
Preflex (a)	45	51
Empresegueros (a)	17	
Industrial Gota Fría (a)	17	
Depósitos en garantía	30	39
Ingresos diferidos		164
Otros	<u>27</u>	<u>88</u>
Total	<u>399</u>	<u>540</u>

(a) Compañía relacionada

9. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de Accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una conciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de US\$)	
Pérdida según estados financieros	52	109
Gastos no deducibles	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>
Pérdida tributaria	<u>50</u>	<u>106</u>

10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Corresponden a obligaciones con Corporación Nailin por \$446 mil a una tasa de interés del 6.00% anual con vencimientos mensuales hasta

agosto del 2008 y por \$70 mil a una tasa del 7.50% vencida en julio del 2005.

11. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 38 mil acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, originadas en la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio efectuada en años anteriores, transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.
