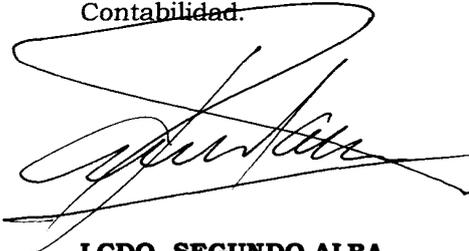


~~XXXXXXXXXX~~

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A: los Señores Accionistas de
MEGAFRIO S.A.
Quito- Ecuador

1. Hemos auditado el Balance General de la Compañía MEGAFRIO S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Esos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión, sobre los estados financieros adjuntos, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros examinados no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas de la evidencia soporte, de las cantidades y revelaciones efectuadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anotados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía MEGAFRIO S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, a partir de 1999, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros a la Superintendencia de Compañías, las cuales pueden diferir en ciertos aspectos de las normas internacionales de Contabilidad.



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028

Quito, 25 de mayo del 2004

Registro Nacional de
Auditores Externos No. 382

MEGAFRIO S.A.

BALANCE GENERAL (expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	3	3.100	41.343
Cuentas Por Cobrar (Neto)	4	389.704	400.602
Otras Cuentas por cobrar	5	66.886	14.589
Inventarios	6	790.251	423.752
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		1.249.941	880.286
ACTIVO FIJO			
	7		
Muebles y Enseres		8.990	
Equipos de Oficina		5.146	15.270
Equipos de Computación		19.985	12.486
Maquinaria y Herramientas		13.549	12.041
Vehículos		40.483	25.591
TOTAL DEL ACTIVO FIJO		88.153	65.388
Menos: Depreciación Acumulada		-30.148	-17.736
TOTAL ACTIVO FIJO (NETO)		58.005	47.652
TOTAL OTROS ACTIVOS	8	2.429	-
TOTAL ACTIVOS		1.310.375	927.938

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continua..

MEGAFRIO S.A.

BALANCE GENERAL (expresado en U.S. dólares)

PASIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones Financieras	9	111.859	203.452
Proveedores	10	353.407	58.140
Cuentas Por Pagar	11	149.974	165.955
Otros Gastos Por Pagar	12	46.647	22.675
Impuestos Por Pagar	13	30.968	9.892
Obligaciones - IESS	14	9.769	2.983
Provisiones	15	23.138	7.767
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		725.761	470.865
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuenta de Accionistas		306.916	266.054
TOTAL DEL PASIVOS NO CORRIENTE		306.916	266.054
PATRIMONIO			
Capital Social	16	8.000	8.000
Reservas	17	50.090	50.090
Resultados de Ejercicios Anteriores		132.928	65.561
Resultados del Ejercicio	18	86.679	67.368
TOTAL PATRIMONIO		277.698	191.019
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.310.375	927.938

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MEGAFRIO S.A.

BALANCE GENERAL (expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2003	2002
VENTAS NETAS	19	3.259.150	2.565.232
Menos: COSTO DE VENTAS	20	-2.349.541	-1.735.252
UTILIDAD BRUTA		909.610	829.980
GASTOS			
Gastos de Administración		263.707	97.448
Gastos de Ventas		633.632	605.815
Gastos Financieros		27.408	12.271
Menos: GASTOS DE OPERACIÓN		924.747	715.535
UTILIDAD EN OPERACIÓN		-15.137	114.445
Más: Ingresos No Operacionales		154.738	2.970
Menos: Otros Gastos No Operacionales		-2.610	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES		136.991	117.415
Menos: 15% Participación a trabajadores		-20.549	-17.612
25% Imp. Renta		-29.763	-24.950
10% Reserva Legal			-7.485
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		86.679	67.368

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MEGAFRIO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 (expresado en U.S. dólares)

	2003	31 de diciembre 2002
CAPITAL	8.000	8.000
TOTAL DEL CAPITAL	8.000	8.000
 RESERVAS		
<i>Reserva Legal</i>	15.020	15.020
<i>Reserva de Capital</i>	35.070	35.070
TOTAL RESERVAS	50.090	50.090
 RESULTADOS		
<i>Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores</i>	132.929	65.561
<i>Resultado del Ejercicio</i>	86.679	67.368
TOTAL RESERVAS	219.608	132.929
 TOTAL DEL PATRIMONIO	 277.698	 191.019

MEGAFRIO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION

Recibido de Clientes y Otros	3.270.048
Pagado a Proveedores y Otros	-3.337.523
15% Participación a Trabajadores	-20.549
25% Impuesto a la Renta	-8.687
Otros Egresos, neto	-2.610
Otros Ingresos, neto	154.739

En actividades de operación 55.418

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisición de activos fijos	-40.501
Otros Activos	-2.429

En actividades de inversión -42.930

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones Bancarias a corto Plazo	-91.593
Cuentas de Accionistas	40.862

En actividades de financiamiento -50.731

INCREMENTO NETO EN CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Incremento neto en caja durante el año	-38.243
Al inicio del año	41.343

A FIN DE AÑO 3.100

Continúa..

MEGAFRIO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (expresado en U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad Neta	86.679
----------------------	---------------

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:

Depreciaciones y Amortizaciones	30.148
--	---------------

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por Cobrar	10.898
Otras Cuentas por Cobrar	-52.297
Inventarios	-366.499
Cuentas por pagar	279.286
Otras Cuentas por Pagar	-5.964
Provisiones	52.091
Impuestos Por Pagar	21.076

TOTAL CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	-31.261
---	----------------

EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.	55.418
-------------------------------------	---------------

MEGAFRIO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑÍA

MEGAFRIO S.A., es una Compañía constituida en el Ecuador el 17 de agosto de 1998 mediante escritura pública celebrada en la Notaría Decimoquinta del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 20 de noviembre de 1998. Mediante Resolución No. 98.1.1.1.002813 del 16 de noviembre de 1998, la Superintendencia de Compañías aprueba la constitución de la Compañía, con un capital social inicial de 50.000.000 de sucres.

El domicilio principal de la compañía es la ciudad de Quito, ésta ha sido creada para 50 años de actividad a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil. Ese plazo podrá ampliarse o restringirse y aún resolverse su disolución y liquidación anticipada, si así lo resolviera la Junta General de Accionistas.

La actividad principal de la Compañía, está orientada a:

Asesoramiento técnico en diseño, instalación, montaje y mantenimiento de equipos electromecánicos e industriales de ventilación, aire acondicionado, cocinas, calderos, fabricación y, provisión de equipos, partes o piezas de la línea de refrigeración y aire acondicionado.

Importar y exportar equipos de refrigeración, piezas o cualquier implemento que tenga relación inmediata o mediata con la línea de productos y asesoramiento.

Actividades de producción, comercialización, distribución, representación y transportación a favor de terceros en equipos de refrigeración y ventilación.

Realizar todo tipo de difusión, documentales y producciones de difusión general que hagan referencia a su línea de productos o diseños industriales.

Importar, exportar, arrendar, adquirir, gravar, limitar, transferir, usufructuar los inmuebles que requieran comprar materiales, maquinarias, adquirir equipos, herramientas, concesiones y, patentes.

Asociarse, con personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras. Administrar, empresas similares o que sean consideradas de su interés. Podrá realizar cuanto acto o contrato y, operaciones que tengan relación con su objeto social y que sean permitidas por las leyes ecuatorianas.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la Compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, (NEC) preparadas por la Federación Nacional de Contadores y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

2.1 CAJA -BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja y bancos, que es utilizado en las actividades económicas financieras de la Compañía.

2.2 CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES VARIOS

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales que son recuperadas en el curso normal de un año. La Compañía mantiene sus registros de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general.

2.3 INVENTARIOS

El inventario de la Compañía está representado por mercaderías adquiridas a proveedores locales y del exterior que se mantienen en bodegas. Los inventarios se presentan valorados al costo de adquisición, cuyo valor ajustado no excede el valor de mercado. El costo de ventas es determinado sobre la base del costo promedio de los inventarios. Las importaciones en tránsito se revelan a su costo de adquisición más los gastos adicionales que forman parte de la importación.

2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la Compañía y su depreciación, se revelan al costo histórico de adquisición más el efecto del Sistema de Corrección Monetaria que se pone en vigencia a partir de 1991 y, los ajustes por los índices de corrección de brecha hasta la fecha de transición, para la conversión de sucres a dólares americanos, según la NEC 17 vigente a partir de abril del 2000. Una vez producida la venta o retiro, el valor de esos activos son dados de baja de las cuentas correspondientes.

Los activos fijos son depreciados, sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Muebles y enseres, equipo de oficina y maquinaria.	10 %
Vehículos	20 %
Equipos de computación y software	33 %

2.5 RESULTADOS

Los ingresos por ventas de partes y piezas de refrigeración y servicio técnico, son reconocidos en los resultados del periodo, sobre la base de la emisión de la factura de venta. Los gastos son reconocidos y registrados una vez efectuadas o causadas las transacciones correspondientes.

2.6 PATRIMONIO

Revela el Capital Social de la Compañía más las reservas acumuladas por reserva legal y las reservas de capital, que incluye las cuentas; reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, por efecto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, también incluye los resultados de ejercicios anteriores.

3. CAJA Y BANCOS

	(en U.S. dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	-	1.512
Fondos Rotativos	3.100	800
Bancos	-	39.031
TOTAL	<u>3.100</u>	<u>41.343</u>

4. CUENTAS POR COBRAR- CLIENTES

Clientes	402.564	409.916
Menos: Provisión Para Cuentas Incobrables (1)	<u>(12.860)</u>	<u>(9.314)</u>
TOTAL	<u>389.704</u>	<u>400.602</u>

(1) El incremento en el periodo asciende 3.546 U.S. dólares

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Anticipos a Empleados	79	109
Depósitos en Garantía	11.056	8.680
Préstamos a Empleados	7.855	5.800
Impuestos y Contribuciones	27.516	-
Anticipos a Proveedores	<u>20.380</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>66.886</u>	<u>14.589</u>

6. INVENTARIOS

Mercaderías	685.224	394.299
Importaciones en Tránsito	<u>105.027</u>	<u>29.453</u>
TOTAL	<u>790.251</u>	<u>423.752</u>

7. ACTIVO FIJO (NETO)

Muebles y Enseres	8.990	-
Equipos de Oficina	5.146	15.270
Equipos de Computación	19.985	12.486
Maquinaria y Herramientas	13.549	12.041
Vehículos	<u>40.483</u>	<u>25.591</u>
SUMAN	<u>88.153</u>	<u>65.388</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(30.148)</u>	<u>(17.736)</u>
TOTAL (NETO)	<u>58.005</u>	<u>47.652</u>

La evolución del Activo Fijo y su depreciación en el periodo, se presenta a continuación:

ACTIVOS	01/01/03	ADICIONES	BAJAS	AJUSTES RECLASIF..	DEPRECIAC.	31/12/03 NETO
Muebles y Enseres	-	22.089	(2.469)	(10.630)	(1.613)	7.377
Equipos de Oficina	13.065	5.147		(13.065)	(1.079)	4.068
Equipos de Computación	7.606	12.440	(61)		(8.334)	11.651
Maquinaria y Herramientas	10.512	3.093	(57)		(2.817)	10.731
Vehiculos	16.469	24.014			(16.305)	24.178
TOTAL	47.652	66.783	2.587	(23.695)	(30.148)	58.005

8. OTROS ACTIVOS

	(en U.S. dólares)	
	2003	2002
Seguros Anticipados	2.429	-
TOTAL	2.429	-

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Banco Internacional – Préstamos	83.774	194.775
Banco Internacional – Sobregiro en libros (1)	3.677	
Banco del Pichincha – Sobregiro (1)	3.405	8.677
Banco Inter. Finance Bank - Sobregiro	21.003	-
TOTAL	111.859	203.452

(1) Por efecto de cheques girados y no cobrados

10. PROVEEDORES

Anglo Ecuatoriana – Guayaquil	3.155	21.353
Mafrico	3.807	7.170
York Ecuador C.A.	6.837	10.776
Merck, Dismayor S.A.	-	519
Tecnicentro, Anglo Ecuatoriana	17.655	-
Moya Eléctric	-	56
Rojas Cepero Hnos.	1.098	759
Quimipac Cia. Ltda.	6.444	4.579
Megafrio - Ambato	15.835	-
Perfilec	-	1.139
PerfilPlast del Ecuador	-	4.061
Seimalsa	13.222	6.220
Rejillas Ecuatorianas S.A.	-	734
York Internacional	23.463	-
Friolatina S.A.	33.457	-
García Colinas Trading and Engineering	35.254	-
Miguel Angel García	24.000	-
Otros, Proveedores	169.180	774
TOTAL	353.407	58.140

11. CUENTAS POR PAGAR

(en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
La Compañía registra:		
GMAC del Ecuador	-	3.448
Banco Bolivariano	-	6.369
JCB Proyectos	-	43.392
MA García	-	24.000
Anticipos Clientes	115.134	30.788
Proveedores Importaciones	-	31.081
Servicios Básicos	-	3.344
Ing. Pazmiño Marcelo	-	1.126
Tecnibombas	-	1.024
Chung Pin Hwang	-	2.858
Proacero	-	1.464
Marcia Moreta - Ambato	6.529	-
Andinatel S.A.	8.700	4.764
Depósitos No Identificados	9.291	3.647
Otros	<u>10.320</u>	<u>8.650</u>
TOTAL	<u>149.974</u>	<u>165.955</u>

12. OTROS GASTOS POR PAGAR

Sueldos Por Pagar	7.548	-92
15% Participación Trabajadores	22.168	17.612
Comisiones Por Pagar	<u>16.931</u>	<u>5.155</u>
TOTAL	<u>46.647</u>	<u>22.675</u>

13. IMPUESTOS POR PAGAR

IVA en Ventas	28.107	3.121
Retención 1% Imp. a la Renta	534	1.324
Retención 8%	237	-
Retención IVA 100%	524	132
Impuesto a la Renta Por Pagar	987	5.315
Otros	<u>579</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>30.968</u>	<u>9.892</u>

14. OBLIGACIONES - IESS

Al 31 de diciembre la Compañía registra:

Aporte Patronal	2.133	885
Aporte Personal	1.642	685
Fondos de Reserva	<u>5.994</u>	<u>1.413</u>
TOTAL	<u>9.769</u>	<u>2.983</u>

15. PROVISIONES

(en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
La Compañía registra:		
Decimotercero	4.630	1.507
Decimocuarto	1.808	139
Vacaciones	11.079	3.113
25% Provisión Desahucio	<u>5.621</u>	<u>3.008</u>
TOTAL	<u>23.138</u>	<u>7.767</u>

16. CAPITAL SOCIAL

Incluye:

Galo Rigoberto Almendáriz García	7.800	7.800
Alfredo Roberto Almendáriz García	<u>200</u>	<u>200</u>
TOTAL	<u>8.000</u>	<u>8.000</u>

Equivalente a 20.000 acciones ordinarias. El 97.5% corresponde a Galo Rigoberto Almendáriz García y el 2.5% a Alfredo Roberto Almendáriz García.

17. RESERVAS

Al 31 de diciembre registra:

Reserva Legal (1)	15.020	15.020
Reserva de Capital (2)	<u>35.070</u>	<u>35.070</u>
TOTAL	<u>50.090</u>	<u>50.090</u>

(1) La ley de Compañías establece que de las utilidades líquidas, se destine un porcentaje no menor de un 10%, para formar la Reserva Legal hasta alcanzar el 50% del Capital Social, esta reserva no está disponible para el pago de dividendos pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

(2) Incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. El saldo de esta cuenta puede ser total o parcialmente capitalizada. Las Cuentas: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, registran los ajustes efectuados por efecto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria y, la aplicación de la Norma Ecuatoriana NEC 17 en vigencia, a partir del 1 de abril del 2000, para la aplicación del esquema de dolarización en nuestro país.

18. RESULTADO DEL EJERCICIO

La Compañía registra:

Resultado Neto del Ejercicio	<u>86.679</u>	<u>67.368</u>
TOTAL	<u>86.679</u>	<u>67.368</u>

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la utilidad del Ejercicio se distribuye:

Utilidad del ejercicio 2001, antes de la distribución:	136.991	117.415
Menos: 15% Participación a trabajadores.	(20.549)	(17.612)
25% Impuesto a la Renta de la Compañía.	(29.763)	(24.950)
10% Reserva Legal.	-	(7.485)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u>86.679</u>	<u>67.368</u>

19. VENTAS (NETO)

(en U.S. dólares)
2003 **2002**

La Compañía registra:

Ventas y Servicios	3.815.489	3.443.145
Menos: Devoluciones en ventas	(505.798)	(816.661)
Descuentos en ventas	(50.541)	(61.252)
TOTAL VENTAS NETAS	<u>3.259.150</u>	<u>2.565.232</u>

20. COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre incluye:

Costo de Ventas Norte	2.281.013	1.682.502
Costo de Ventas Sur	68.528	52.750
TOTAL COSTO DE VENTAS	<u>2.349.541</u>	<u>1.735.252</u>

21. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la Administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros examinados.