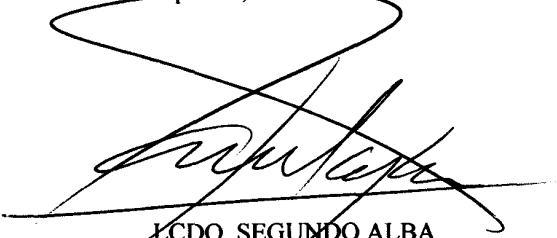


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
MEGAFRIO S.A.

Quito, 15 de mayo del 2006

1. Hemos auditado el Balance General de la Compañía Megafrio S.A. al 31 de diciembre del 2005 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. Los estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y nuestra responsabilidad es expresar una opinión, de los estados financieros adjuntos, sobre la base de 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 registren 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 Gerencia de la Compañía; 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 antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Megafrio S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 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 los estados financieros de conformidad con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria en nuestro país a partir de 1999, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros, las cuales pueden diferir en ciertos aspectos, de las normas internacionales de Contabilidad.



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028

Registro Nacional de
Auditores Externos No. 382

MEGAFRIO S.A.

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja - Bancos	3	74.056	218.528
Cuentas por Cobrar (Neto)	4	536.000	462.322
Otras cuentas por Cobrar	5	50.600	46.458
Inventarios	6	1.042.102	947.882
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.702.758	1.675.191
ACTIVOS FIJOS: 7			
Muebles y Enseres		21.300	16.121
Equipos de Oficina		6.895	6.467
Equipos de Computación		34.852	22.990
Maquinaria y Herramientas		16.955	15.478
Vehículos		52.189	40.483
TOTAL ACTIVOS FIJOS AL COSTO		132.190	101.538
Menos: Depreciación Acumulada		-66.714	-48.146
TOTAL ACTIVOS FIJOS (NETO)		65.476	53.392
OTROS ACTIVOS:			
Seguros Anticipados	8	15.636	2.900
TOTAL ACTIVOS		1.783.870	1.731.482

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa..

AUDITSsystems 2

Francisco de Goya 120, celular 099-701-902
auditsystemsecuador@yahoo.com , telefax 3-202-904
Casilla 17-17-1146 Quito - Ecuador

MEGAFRIO S.A.

BALANCE GENERAL

(expresado en U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO		31 de diciembre	
	NOTAS	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Financieras	9	64.063	134.422
Proveedores	10	346.040	316.775
Anticipos de Clientes	11	410.101	265.753
Cuentas por Pagar	12	20.625	30.321
Cuentas Por Liquidar		3.483	
Personal Megafrio	13	57.623	49.840
Obligaciones - IESS	14	29.254	11.369
Impuestos por Pagar	15	14.505	5.825
Beneficios Sociales	16	59.200	39.397
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.004.895	853.702
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas de Accionistas	17	307.989	506.497
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		307.989	506.497
TOTAL PASIVOS		1.312.885	1.360.199
PATRIMONIO:			
Capital Social	18	8.000	8.000
Reservas	19	50.090	50.090
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores		313.193	219.804
Utilidades del Ejercicio	20	99.702	93.389
TOTAL PATRIMONIO		470.985	371.283
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.783.870	1.731.482

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Francisco de Goya 120, celular 099-701-902
auditsystemsecuador@yahoo.com, telefax 3-202-904
Casilla 17-17-1146 Quito - Ecuador

MEGAFRIO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
(expresado en U.S. dólares)

INGRESOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2005	2004
VENTAS NETAS	21	4.359.766	3.542.585
Menos: COSTO DE VENTAS	22	-3.165.297	-2.520.121
UTILIDAD BRUTA		1.194.469	1.022.464
GASTOS:			
Gastos de Administración		231.330	175.806
Gastos de Ventas		419.674	119.774
Departamento Técnico		565.411	703.299
Gastos Financieros		7.206	3.264
TOTAL GASTOS		1.223.622	1.002.144
UTILIDAD EN OPERACIÓN		-29.153	20.321
Más: Ingresos No Operacionales		210.846	141.278
Menos: Otros Gastos No Operacionales		-23.988	-14.491
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES		157.705	147.107
Menos: 15% Participación a Trabajadores		-23.656	-22.066
25% Imp. Renta		-34.348	-31.652
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		99.702	93.389

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MEGAFRIO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

(expresado en U.S. dólares)

CUENTAS PATRIMONIALES	31 de diciembre	
	2005	2004
CAPITAL SOCIAL:		
Capital Social	8.000	8.000
TOTAL CAPITAL	8.000	8.000
RESERVAS:		
Reserva Legal	15.020	15.020
Reserva de Capital Adicional	35.070	35.070
TOTAL RESERVAS	50.090	50.090
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	219.804	132.928
Transferencia de la Utilidad del Ejercicio 2003	-	86.876
Transferencia de la Utilidad del Ejercicio 2004	93.389	
TOTAL UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIO	313.193	219.804
UTILIDADES DEL EJERCICIO	99.702	93.389
TOTAL RESULTADOS	412.895	313.193
TOTAL DEL PATRIMONIO	470.985	371.283

MEGAFRIO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2005	2004
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de Clientes y Otros	4.430.437	3.735.720
Pagado a Proveedores y Otros	-4.392.983	-3.776.701
15% Participación a Trabajadores	-23.656	-22.066
25% Impuesto a la Renta	-34.347	-31.652
Otros Ingresos	219.526	141.474
Otros Egresos	-31.194	-39.634
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	167.783	7.141
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de Activos Fijos	-30.652	-13.386
Activos Diferidos	-12.736	-471
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-43.388	-13.857
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones Bancarias	-70.359	22.563
Obligaciones a Largo Plazo	-198.508	199.581
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAM.	-268.867	222.144
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	-144.472	215.428
Al inicio del año	218.528	3.100
A FIN DE AÑO	74.056	218.528

Continúa..

Francisco de Goya 120, celular 099-701-902
auditsystemsecuador@yahoo.com , telefax 3-202-904
Casilla 17-17-1146 Quito - Ecuador

AUDITSystems 6

MEGAFRIO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

(expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad Neta	99.702	93.389
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciaciones y Amortizaciones	18.569	17.999
Otros Créditos	-	196
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por Cobrar	-73.678	-72.618
Otras cuentas por Cobrar	-4.142	20.428
Inventarios	-94.220	-157.631
Cuentas por Pagar	19.569	-156.285
Otras cuentas por Pagar	11.267	25.361
Anticipos de Clientes	144.348	265.753
Obligaciones Laborales	8.680	-25.143
Obligaciones IESS e Impuestos	37.688	-4.308
Total de los cambios en activos y pasivos	49.512	-104.443
Total de los ajustes	68.081	-86.248
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	167.783	7.141

MEGAFRIO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑÍA

MEGAFRIO S.A., es una Compañía privada 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 con fecha 20 de noviembre de 1998. La Superintendencia de Compañías aprueba la constitución de la Compañía, mediante Resolución No. 98.1.1.1.002813 del 16 de noviembre de 1998.

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 podría ampliarse o restringirse y aún resolverse su disolución y liquidación anticipada, si así lo resolviera la Junta General de Accionistas.

La Compañía registra los siguientes objetivos:

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 son utilizadas 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

Los inventarios de la Compañía están representados por mercaderías adquiridas a proveedores locales y del exterior que se mantienen en bodegas, para su comercialización. 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 del costo de importación.

2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Los activos fijos de la Compañía y su depreciación, se revelan al costo histórico de adquisición más los efectos 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 que entra en vigencia 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 de activo y la depreciación acumulada.

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, establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno:

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

2.5 CUENTAS DE RESULTADOS

Los ingresos por ventas de partes y piezas de refrigeración y servicio técnico, son reconocidos en los resultados del ejercicio, sobre la base de la emisión de la factura de venta.

Los costos y gastos son reconocidos y registrados una vez efectuadas o causadas las transacciones por la compra de bienes y servicios.

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 de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, por efecto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria. También incluye los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

3.	CAJA Y BANCOS	(expresado en U.S. dólares)	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
	Al 31 de diciembre registra:		
	Cajas	-	123.889
	Cajas chicas	5.300	3.445
	Bancos	68.756	91.194
	TOTAL	<u>74.056</u>	<u>218.528</u>
4.	CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES		
	La Compañía registra:		
	Cuentas por cobrar – Clientes	545.548	475.032
	Provisión para cuentas incobrables	-9.548	-12.710
	TOTAL	<u>536.000</u>	<u>462.322</u>
5.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
	Depósitos en Garantía	12.951	33.256
	Anticipos a proveedores	-	10.722
	Cuentas Por Cobrar - Accionistas	484	-
	Préstamos a Empleados	14.532	2.480
	Anticipos a Varios Deudores	22.633	-
	TOTAL	<u>50.600</u>	<u>46.458</u>
6.	INVENTARIOS		
	Inventarios de mercaderías	999.240	928.971
	Importaciones en tránsito	42.862	18.911
	TOTAL	<u>1.042.102</u>	<u>947.882</u>
7.	ACTIVOS FIJOS		
	ACTIVOS FIJOS AL COSTO (1)	<u>132.190</u>	<u>101.539</u>
	Menos: Depreciación acumulada	<u>-66.714</u>	<u>-48.147</u>
	TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO)	<u>65.476</u>	<u>53.392</u>

(1) Activos fijos que son depreciados.

La evolución de los activos fijos y su depreciación en el ejercicio, se presenta a continuación:

	01/ENE/2005	ADICIONES Y BAJAS	AJUSTES	RECLASIF.	DEPRECIAC.	31/DIC/2005 NETO
ACTIVOS						
Muebles y enseres	16.121	5.179	-		-4.739	16.561
Equipos de oficina	6.467	428	-		-2.343	4.552
Equipos de computación	22.990	11.861	-		-21.667	13.184
Maquinaria y Herramient.	15.478	1.477	-		-5.877	11.078
Vehículos	40.483	11.706	-		-32.088	20.101
TOTAL	101.539	30.651	-	-	-66.714	65.476

8. OTROS ACTIVOS

(expresado en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Seguros anticipados	15.636	2.900
TOTAL	<u>15.636</u>	<u>2.900</u>

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Banco Internacional	20.458	106.085
Sobregiros I.F.B.	8.299	-
Banco Internacional - Cuentas Por Liquidar	30.440	-
Banco del Pichincha	4.866	28.337
TOTAL	<u>64.063</u>	<u>134.422</u>

10. PROVEEDORES

Compañía Agroquímica Industrial	10.121	-
Cota S.A.	6.828	-
Fresa	8.358	-
García Colinas Trading and Engineering.	7.225	-
York Internacional	39.156	21.163
Refricenter	5.478	-
Danfoss S.A.	69.256	20.032
Soler y Palau	37.891	28.229
Thermotar	5.077	6.010
Tecumseh Do Brasil	-	67.060
Anglo Ecuatoriana	25.081	3.791
Lennox Global L.T.	7.571	-
Importadora Montero	3.164	3.989
Matelec	13.965	5.928
M. Refrigeración	9.990	-
Seimalsa	3.015	-
York Ecuador C.A.	2.897	4.631
Metcol	7.890	-
Quimipac Cía. Ltda.	14.341	10.361
Otros	68.736	145.581
TOTAL	<u>346.040</u>	<u>316.775</u>

11. ANTICIPOS DE CLIENTES

(expresado en U.S. dólares)
2005 **2004**

Al 31 de diciembre registra los siguientes saldos:

Cientes - La Y.	410.101	2.042
Cientes - Mega Sur	-	126
Cientes - Dpto. Técnico	-	261.955
Cientes - Guayaquil	-	1.630
TOTAL	410.101	265.753

12. CUENTAS POR PAGAR A TERCEROS

Visa – Banco Internacional	204	1.556
Comisión a Terceros	782	-
Compensaciones al Personal	2.386	-
Computrón	767	-
IATA Mexicana de Aviación	799	-
Importadora El Rosado	4.975	-
Magda Espinosa Cía Ltda	2.152	-
Megatralleres Cía. Ltda..	756	-
Seimalsa	2.366	-
Otros	5.438	28.765
TOTAL	20.625	30.321

13. PERSONAL MEGAFRIO

Sueldos por pagar	24.739	17.779
Comisiones por pagar	30.105	30.105
Liquidaciones y Otros	2.779	1.956
TOTAL	57.623	49.840

14. OBLIGACIONES - IEES

Aporte patronal	3.201	2.279
Aporte personal	2.464	1.755
Fondos de reserva	23.589	7.335
TOTAL	29.254	11.369

15. IMPUESTOS POR PAGAR

Servicio de Rentas Internas	12.527	-
Impuesto a la renta de la Compañía	1.978	5.825
TOTAL	14.505	5.825

16. BENEFICIOS SOCIALES**(expresado en U.S. dólares)****2005****2004**

Al 31 de diciembre registra los siguientes saldos:

Decimotercero sueldo	4.065	2.061
Decimocuarto sueldo	4.483	2.177
Vacaciones	17.100	6.861
25% Provisión desahucio	4.842	5.514
15% Utilidades personal	28.710	22.784
TOTAL	<u>59.200</u>	<u>39.397</u>

17. PASIVOS NO CORRIENTES

Galo Rigoberto Almendáriz García	297.989	481.497
Alfredo Roberto Almendáriz García	10.000	25.000
TOTAL	<u>307.989</u>	<u>506.497</u>

18. CAPITAL SOCIAL

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

El 97.5% de la participación en el capital social, corresponde a Galo Rigoberto Almendáriz García y el 2.5% corresponde a Alfredo Roberto Almendáriz García.

19. RESERVAS

Al 31 de diciembre incluye los saldos siguientes:

Reserva Legal (1)	15.020	15.020
Reserva de Capital (2)	35.070	35.070
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.

20. UTILIDADES DEL EJERCICIO

(expresado en U.S. dólares)
2005 **2004**

Al 31 diciembre registra:

Utilidad Neta del Ejercicio	99.702	93.389
TOTAL UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	99.702	93.389

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la liquidación del impuesto se presenta a continuación:

Utilidad del ejercicio, antes de la distribución:	157.705	147.107
Menos: 15% Participación a trabajadores.	-23.656	-22.066
Gastos no deducibles	3.342	1.567
25% Impuesto a la Renta de la Compañía	34.348	31.652
Menos: Retención en la Fuente	-32.369	-25.827
IMPUESTO A LA RENTA A FAVOR DEL FISCO	1.978	5.825

21. VENTAS (NETO)

Ventas - Almacén Norte	1.357.724	1.362.087
Ventas - Almacén Sur	414.948	309.508
Ventas - Departamento Técnico	1.792.566	1.743.240
Ventas - Guayaquil	348.031	85.497
Servicios - Mantenimiento y Reparación	58.194	42.253
Transporte	24.542	-
Ventas - Sucursal Esmeraldas	154.491	-
Ventas - Sucursal Atacames	38.870	-
Ventas - Ambato	170.400	-
TOTAL VENTAS (NETO)	4.359.766	3.542.585

22. COSTO DE VENTAS

Inventario Inicial	915.016	685.224
Compras	505.969	281.219
Importaciones	2.743.801	2.468.694
Inventario Final	-999.489	-915.016
TOTAL COSTO DE VENTAS	3.165.297	2.520.121

23. EVENTOS SUBSECUENTES

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