MAFRICO
ECUADOR

Sistemas Constructivos Aislados

Guayaquil, Junio 27 del 2007

24706

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Por medio del presente, adjunto Informe de Auditoria de los Estados Financieros por nuestros auditores autorizados Romero & Asociadoa C. Ltda., del Ejercicio Fiscal año 2006.

Por la atención del presente.

Atentamente,

MAFRICO S. A.

FIRMA AUTORIZADA

Gisselle Panchana
Contadora

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
27 JUN 2007
GUAYAQUIL

MAFRICO S.A

GUAYAQUIL: **Planta y Oficina:** Km. 16,5 Vía a Daule • Telfs.: (593-4) 2893470 - 2893479 - 2896495 - 2896496 • Fax: 2896497.
División Repuestos: Vélez 1305 y Antepara • Telfs.: (593-4) 2515429 - 2510898 - 2530879 • Fax: 2530891.
QUITO: **Oficina:** Ramiro Barba L66 y Carvajal (El Bosque) • Telefax: (593-2) 2250006 - 3318326
www.mafrico.com
mafrico@mafrico.com

Romero & Asociados Grant Thornton

Estados Financieros

MAFRICO S. A.

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
con Informe de los Auditores Externos Independientes

MAFRICO S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes 1

Estados Financieros Auditados

Balances Generales 2
Estados de Resultados 4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas 5
Estados 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 los balances generales adjuntos de MAFRICO S.A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

9 de Abril del 2007

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	**8,096**	1,715
Documentos por pagar *(Nota 7)*	**244,000**	220,000
Cuentas por pagar *(Notas 5 y 8)*	**1,254,829**	767,298
Gastos acumulados *(Nota 9)*	**19,199**	42,358
Total pasivos corrientes	**1,526,124**	1,031,371
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 10)*	**297,124**	7,120
Aportes para aumento de capital *(Nota 10)*	**3,264**	3,264
Reserva legal	**3,566**	3,566
Reserva facultativa	**39**	39
Reserva de capital	**301,350**	301,350
Utilidades retenidas	**15,488**	368,267
Total patrimonio de accionistas	**620,831**	683,606
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**2,146,955**	1,714,977

Ver notas adjuntas.

MAFRICO S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	**2005**
	(US Dólares)	
Ventas netas	**4,206,925**	4,951,671
Costo de ventas *(Nota 12)*	**(3,677,259)**	(4,103,500)
Utilidad bruta	**529,666**	848,171
Gastos de operación:		
Ventas *(Nota 12)*	**(253,499)**	(122,396)
Administrativos	**(297,244)**	(265,447)
Provisión para cuentas dudosas *(Nota 3)*	**(7,847)**	(67,252)
Provisión para obsolescencia de inventarios *(Nota 4)*	**-**	(5,000)
	(558,590)	(460,095)
Utilidad (pérdida) de operaciones	**(28,924)**	388,076
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	**(23,840)**	(23,746)
Diferencias en cambio	**(7,161)**	-
Otros, neto	**6,651**	6,810
	(24,350)	(16,936)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	**(53,274)**	371,140
Impuesto a la renta *(Nota 11)*	**-**	80,547
Pérdida neta	**(53,274)**	290,593

Ver notas adjuntas.

MAFRICO S. A.

Estados 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
Aportes para aumento de capital	-	**290,000**	-	-	-	**(290,000)**	-
Aumento de capital *(Nota 10)*	**290,004**	**(290,000)**	-	-	-	-	**4**
Otros	-	-	-	-	-	**(9,505)**	**(9,505)**
Pérdida neta, 2006	-	-	-	-	-	**(53,274)**	**(53,274)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	**297,124**	**3,264**	**3,566**	**39**	**301,350**	**15,488**	**620,831**

Ver notas adjuntas

MAFRICO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	**2005**
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	**4,394,215**	4,375,982
Pagado a proveedores	**(4,185,700)**	(4,078,610)
Impuesto a la renta	**(33,993)**	(46,553)
Intereses pagados	**(23,840)**	(23,746)
Otros, neto	**6,651**	6,810
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**157,333**	233,883
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos	**(116,989)**	(30,654)
(Aumento) disminución en cargos diferidos y otros activos	**(15,748)**	3,142
Efectivo neto usado por actividades de inversión	**(132,737)**	(27.512)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:		
Sobregiro bancario	**6,382**	1,715
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	**24,000**	(254,783)
Dividendos pagados	**(5,988)**	(26,809)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	**24,394**	(279,877)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	**48,990**	(73,506)
Caja y bancos al principio del año	**31,709**	105,215
Caja y bancos al final del año	**80,699**	31,709
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	**(53,274)**	290,593
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	**45,810**	48,030
Provisión para cuentas dudosas	**7,847**	67,252
Provisión para obsolescencia de inventarios	**-**	5,000
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	**89,877**	(499,425)
(Aumento) en inventarios	**(396,785)**	(12,605)
(Aumento) en gastos anticipados	**(6,502)**	(6,016)
Aumento en cuentas por pagar	**493,519**	337,835
Aumento (disminución) en gastos acumulados	**(23,159)**	3,219
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**157,333**	233,883

Ver notas adjuntas.

MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 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 mantiene el 12% del total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveídos por Fundacorp S.A. *(Ver Nota 13),* la cual cuenta con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

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**
2006	2.9%
2005	3.1%
2004	1.9%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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.

Moneda Extranjera

Los pasivos en moneda extranjera fueron registrados al 31 de Diciembre del 2006 al tipo de cambio de mercado libre vigente de US$1.31 por € 1.00.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Moneda Extranjera (continuación)

Las diferencias en cambio fueron registradas en los resultados del período en el que ocurrieron las variaciones en los tipos de cambio que las originaron.

3.Cuentas por Cobrar

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

	2006	2005
	(US Dólares)	
Clientes	**891,368**	1,027,817
Accionista	**16,404**	-
Compañías relacionadas	**16,230**	15,852
Anticipos a proveedores	**13,175**	8,616
Retenciones en la fuente	**48.334**	32,695
Otras	**8,488**	8,398
Sub-total	**993,999**	1,093,378
Provisión para cuentas dudosas	**(82,375)**	(74,528)
	911,624	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, las cuales se presentan neta de facturas descontadas por US$33,086 (US$50,841 en el 2005) que fueron vendidas antes del vencimiento con un descuento del 12%.

Las cuentas por cobrar a accionista y compañías relacionadas representan préstamos y pagos efectuados por la Compañía por cuenta de las compañías relacionadas, sin fecha especifica de vencimiento y no generan interés.

Retenciones en la fuente representan pagos en exceso no compensados de los años 2006 por US$39,988 y años anteriores por US$8,346. La Compañía ha presentado reclamo administrativo de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas de los años anteriores. En Febrero del 2006, la entidad de control reintegró las retenciones del año 2003.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

3.Cuentas por Cobrar

	2006	2005
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**(74,528)**	(7,276)
Provisión con cargo a resultados	**(7,847)**	(67,252)
Saldo al final del año	**(82,375)**	(74,528)

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Productos terminados	**122,767**	27,534
Productos en proceso	**42,317**	29,054
Materias primas	**151,150**	162,246
Repuestos, accesorios y materiales	**375,319**	256,403
En tránsito	**206,767**	26,298
Sub - total	**898,320**	501,535
Provisión para obsolescencia de inventarios	**(5,000)**	(5,000)
	893,320	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 los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios	Maquinarias 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
Adiciones	-	**36,405**	**24,101**	**537**	**13,946**	**42,000**	**116,989**	**(34,184)**	**82,805**
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	**6,722**	**136,930**	**197,954**	**39,870**	**74,513**	**123,126**	**579,115**	**(335,131)**	**243,984**

Al 31 de Diciembre del 2006, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos activos totalmente depreciados por US$177,632 (US$151,183 en el 2005) los cuales continúan en uso.

5.Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2006, los terrenos y edificios avaluados en US$336,479 (US$299,761 en el 2005) 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.Cargos Diferidos y Otros Activos

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

	2006	**2005**
	(US Dólares)	
Cargos diferidos:		
Programas de sistemas de información, neto	**8,826**	2,541
Otros activos:		
Depósitos en garantías	**6,810**	2,570
Otros	**73**	73
	15,709	5,184

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, representan documentos por pagar a un banco del exterior por préstamos sobre firma, con vencimientos hasta Mayo del 2007 e interés del 6,87% y 6,91% (5,89% al 6,04% en el 2005).

8.Cuentas por Pagar

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

	2006	**2005**
	(US Dólares)	
Proveedores:		
Locales	**159,416**	155,767
Exterior	**740,085**	392,493
Anticipos de clientes	**299,095**	121,012
Dividendos por pagar	**-**	5,988
Impuestos por pagar	**5,324**	69,770
Otras	**50,909**	22,268
	1,254,829	767,298

8.Cuentas por Pagar (continuación)

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 e incluyen € 99,071.

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 los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 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
Provisiones	**14,516**	**17,126**	**-**	**-**	**31,642**
Pagos	**(11,974)**	**(8,553)**	**(281)**	**(33,993)**	**(54,801)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	**3,463**	**15,444**	**291**	**-**	**19,199**

10.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2006, el capital pagado consiste de 297.124 (178.000 en el 2005) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$1.00 (US$0.04 en el 2005) y el capital autorizado en US$594,248.

Durante el 2006, la Compañía aumentó el capital pagado en US$290,004, mediante la capitalización de las utilidades reinvertidas del 2005 por US$290,000 y aportaciones en efectivo por US$4.00, y modificó el valor nominal unitario de las acciones de US$0.04 a US$1.00.

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$ 10,735 (US$67,048 en el 2005).

11.Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía.

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 los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Costo de ventas:		
· Compra de repuestos, accesorios y materiales	**3,135**	10,651
· Arriendos	-	25,200
Gasto de operación:		
· Ventas, honorarios profesionales	**38,520**	13,675

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

13.Contratos Mercantil de Intermediación Laboral

En el 2006, la Compañía suscribió un contrato mercantil de intermediación laboral por un año con Fundacorp S.A., mediante el cual ésta compañía empleará trabajadores para ponerlos en disposición de MAFRICO S.A. en las actividades que esta requiera. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado del 7.5% sobre el costo mensual reembolsado.