MAFRICO S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

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

AUDITGROUP
Auditores y Consultores

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
MAFRICO S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de MAFRICO S.A. al 31 de Diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de Diciembre del 2006 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoría de fecha 9 de Abril del 2007, expresaron una opinión sin salvedad sobre los referidos estados financieros.

2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. 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 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad.

Audit Group
SC - RNAE No. 2-640

Javier V. La Mota
Javier V. La Motá – Socio
RNC No. 33967

15 de Febrero del 2008

DIRECCION: General Córdova # 812 y V. M. Rendón - Edif. Torres de la Merced
Piso 8 - Ofic. 4 * Telf.: (593-4) 2302047 - 2302048 * Cel.: 099879301 - 084633503
Fax: (593-4) 2302047 * Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com; apalacios@audit-group.com
Guayaquil - Ecuador

MAFRICO S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2007	**2006**
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	**27,122**	80,699
Cuentas por cobrar *(Nota 3)*	**1,258,422**	911,624
Inventarios *(Nota 4)*	**734,721**	893,320
Gastos anticipados, seguros	**574**	1,619
Total activos corrientes	**2,020,839**	1,887,262
Propiedades, planta y equipos *(Nota 5)*:		
Terrenos	**6,722**	6,722
Edificios	**136,930**	136,930
Maquinarias y equipos	**253,579**	197,954
Muebles y enseres	**44,371**	39,870
Equipos de computación	**82,663**	74,513
Vehículos	**140,638**	123,126
Total al costo	**664,903**	579,115
Depreciación acumulada	**(379,740)**	(335,131)
Total al costo, neto	**285,163**	243,984
Cargos diferidos y otros activos *(Nota 6)*	**61,228**	15,709
Total activos	**2,367,230**	2,146,955

	31 de Diciembre	
	2007	**2006**
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	**-**	8,096
Documentos por pagar *(Nota 7)*	**230,000**	244,000
Cuentas por pagar *(Nota 8)*	**981,357**	1,254,829
Gastos acumulados *(Nota 9)*	**180,814**	19,199
Porción corriente de obligaciones a largo plazo *(Nota 10)*	**10,056**	-
Total pasivos corrientes	**1,402,227**	1,526,124
Obligaciones a largo plazo *(Nota 10)*	**54,220**	-
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 11)*	**297,124**	297,124
Aportes para futuro aumento de capital	**3,264**	3,264
Reserva legal	**32,561**	3,566
Reserva facultativa	**39**	39
Reserva de capital	**301,350**	301,350
Utilidades retenidas	**276,445**	15,488
Total patrimonio de accionistas	**910,783**	620,831
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**2,367,230**	2,146,955

Ver notas adjuntas

MAFRICO S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	**2006**
	(US Dólares)	
Ventas	**6,429,986**	4,206,925
Costo de ventas *(Nota 12)*	**(5,160,570)**	(3,677,259)
Utilidad bruta	**1,269,416**	529,666
Gastos de operación:		
Ventas *(Nota 12)*	**(367,254)**	(253,499)
Administrativos	**(389,943)**	(297,244)
Provisión para cuentas dudosas	**(8,589)**	(7,847)
	(765,786)	(558,590)
Utilidad (pérdida) de operaciones	**503,630**	(28,924)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	**(34,481)**	(23,840)
Diferencia en cambio	**(27,977)**	(7,161)
Otros, neto	**6,344**	6,651
	(56,114)	(24,350)
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**447,516**	(53,274)
Participación de trabajadores	**(67,127)**	-
Impuesto a la renta	**(90,437)**	-
Utilidad (pérdida) neta	**289,952**	(53,274)

Ver notas adjuntas

MAFRICO S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuro Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
				(US Dólares)			
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	7,120	3,264	3,566	39	301,350	368,267	683,606
Apropiación	-	290,000	-	-	-	(290,000)	-
Aumento de capital *(Nota 11)*	290,004	(290,000)	-	-	-		4
Otros	-	-	-	-	-	(9,505)	(9,505)
Pérdida neta, 2006	-	-	-	-	-	(53,274)	(53,274)
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	297,124	3,264	3,566	39	301,350	15,488	620,831
Utilidad neta, 2007	-	-	-	-	-	**289,952**	**289,952**
Transferencia	-	-	**28,995**	-	-	**(28,995)**	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	**297,124**	**3,264**	**32,561**	**39**	**301,350**	**276,445**	**910,783**

Ver notas adjuntas

MAFRICO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	**2006**
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	**6,266,453**	4,394,215
Pagado a proveedores y empleados	**(5,965,262)**	(4,185,700)
Impuesto a la renta	**-**	(33,993)
Intereses pagados	**(34,481)**	(23,840)
Otros, neto	**6,344**	6,651
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**273,054**	157,333
Efectivo neto usado por actividades de inversión		
Compra de propiedades, planta y equipos	**(139,220)**	(116,989)
Venta de propiedades planta y equipos	**405**	-
(Aumento) disminución en cargos diferidos y otros activos	**2,116**	(15,748)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	**(136,699)**	(132,737)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	**(8,096)**	6,382
Prestamos a accionistas	**(191,854)**	-
Aumento (pago) en préstamos corto plazo	**(14,000)**	24,000
Aumento en obligaciones a corto y largo plazo	**24,018**	-
Dividendos pagados	**-**	(5,988)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	**(189,932)**	24,394
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	**(53,577)**	48,990
Caja y bancos al principio del año	**80,699**	31,709
Caja y bancos al final del año	**27,122**	80,699
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	**289,952**	(53,274)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortización	**50,001**	45,810
Provisión para cuentas dudosas	**8,589**	7,847
Provisión para jubilación patronal	**40,258**	
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	**(163,533)**	89,877
(Aumento) disminución en inventarios	**158,599**	(396,785)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	**1,045**	(6,502)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	**(273,472)**	493,519
Aumento (disminución) en gastos acumulados	**161,615**	(23,159)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**273,054**	157,333

Ver notas adjuntas

MAFRICO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007 y 2006

1.Actividad

La Compañía fue constituida en 1980 en Ecuador y sus principales actividades son la fabricación y mantenimiento de cámara frigoríficas y en general equipos de refrigeración y congelación; venta de repuestos e instalación de techos y planchas aisladas, comercializados a nivel nacional.

Hasta el año 2006, la Compañía mantenía el 12% del total de trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveídos por Fundacorp S. A.. A partir del Año 2007 pasaron a formar parte de la Compañía en relación de dependencia.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

31 de Diciembre:	**Indice de Inflación Anual**
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	3.1%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatoriana 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.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones especificas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías de fecha Septiembre 4 del 2006, se adoptaran en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de Enero del 2009.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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:

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 sistema de información, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 5 años.

Reserva 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.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

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.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades reinvertidas y el saldo 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la Nota 12. 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 2007 al tipo de cambio de mercado libre vigente de US$1.47 por €1.00 (US$1.31 por €1.00 en el 2006).

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.

Ingresos y Gastos

Los ingresos son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Los gastos son registrados sobre la base del devengado.

3.Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Clientes	**973,484**	891,368
Accionistas	**208,258**	16,404
Compañías relacionadas	**12,402**	16,230
Anticipos a proveedores	**8,971**	13,175
Retenciones en la fuente	**142,910**	48,334
Otras	**3,359**	8,488
	1,349,384	993,999
Provisión para cuentas dudosas	**(90,962)**	(82,375)
	1,258,422	911,624

Clientes representan facturas por venta de cámaras frigoríficas , repuestos y servicios de mantenimiento, con plazo de hasta 30 días y sin interés. En el 2006 se presentan neta de facturas descontadas por US$ 33,086 que fueron vendidas antes del vencimiento con un descuento del 12%.

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

Retenciones en la fuente representa pagos en exceso no compensados de los años 2007 y de años anteriores. La Compañía ha presentado reclamo administrativo de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas de los años anteriores. En Febrero del 2008 la entidad de control reintegró las retenciones del año 2006

Los movimientos de la cuenta "provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**(82,375)**	(74,528)
Provisión con cargos a resultados	**(8,589)**	(7,847)
Castigo	**2**	-
Saldo al final del año	**(90,962)**	(82,375)

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consiste de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Productos terminados	**12,121**	122,767
Productos en proceso	**21,091**	42,317
Materias primas	**98,522**	151,150
Repuestos, accesorios y materiales	**401,695**	375,319
En tránsito	**206,292**	206,767
Sub – total	**739,721**	898,320
Provisión para obsolescencia de inventarios	**(5,000)**	(5,000)
	734,721	893,320

La provisión para obsolescencia de inventarios por US$ 5,000 fue constituida en años anteriores

5.Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Terreno	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 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
Adiciones	-	-	**55,625**	**4,501**	**11,582**	**17,512**	**89,220**	**(47,636)**	**41,584**
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	**(3,432)**	-	**(3,432)**	**3,027**	**(405)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	**6,722**	**136,930**	**253,579**	**44,371**	**82,663**	**140,638**	**664,903**	**(379,740)**	**285,163**

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, los terrenos y edificios avaluados en US$336,840 están asignados en garantía de carta de crédito para importación de materias primas emitidas por bancos locales. En el 2006 maquinarias y equipos avaluados en US$241,475 están asignados en contra garantía de pólizas de cumplimiento ante terceros emitidas por una compañía de seguros.

6.Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Cargos diferidos:		
Programas de sistemas de información, neto	**6,460**	8,826
Otros activos:		
Terreno, sin utilizar	**50,000**	-
Depósitos en garantías	**4,695**	6,810
Otros	**73**	73
	61,228	15,709

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, representan documentos por pagar a bancos locales y del exterior por préstamos sobre firma, con vencimientos hasta Marzo del 2008 e interés del 5,59% hasta el 5,96% (6,87% y 6,91% en el 2006).

8.Cuentas por Pagar

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

	2007	2006
	(US Dólares)	
Proveedores:		
Locales	**182,587**	159,416
Exterior	**281,859**	740,085
Anticipos de clientes	**393,084**	299,095
Impuestos	**86,152**	5,324
Otras	**37,675**	50,909
	981,357	1,254,829

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 €10,195 (€99,071 en el 2006).

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 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
			(US Dólares)		
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	6,871	921	572	33,993	42,357
Provisiones	17,127	14,516	-	-	31,643
Pagos	(8,553)	(11,974)	(281)	(33,993)	(54,801)
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	15,445	3,463	291	-	19,199
Provisiones	**50,318**	**16,133**	**67,127**	**90,437**	**224,015**
Pagos	**(45,383)**	**(17,017)**	-	-	**(62,400)**
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	**20,380**	**2,579**	**67,418**	**90,437**	**180,814**

10.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Banco del Pacífico S. A.:		
Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta Abril del 2010 e intereses del 10%	**24,018**	-
Jubilación patronal	**40,258**	-
	64,276	-
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	**(10,056)**	-
	54,220	-

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía mantiene hipotecas a favor del Banco Pacífico S. A., la que respalda operaciones de la Compañía.

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	2007	2006
	(US Dólares)	
2009	**10,296**	-
2010	**3,666**	-
Jubilación patronal	**40,258**	-
	54,220	-

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, el capital pagado consiste de 297.124 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US$ 1.00 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, y modificó el valor nominal unitario de las acciones de US$0.04 a US$1.00

12.Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre fueron como sigue:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Costo de ventas:		
Compra de repuestos, accesorios y materiales	-	3,135
Gasto de operación:		
Ventas, honorarios profesionales	**39,720**	38,520

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

13.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US$ 26,814 (US$ 10,735 en el 2006) y resto ingresos exentos por US$2,548 y la amortización de pérdidas tributarias por US$42,540.

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

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.