

70796

Deloitte

Deloitte & Touche
Av. La Mariscal 1000
Edif. Caja de Pensiones
Guayaquil - Ecuador
Av. Tucumán 800
Tel: (593 4) 245 2777
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Julio 31, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Ingeniería en Climatización Ac Tech S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401

Exp: 70796
CV#: 093-0154



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Ingeniería en Climatización AC-Tech S.A.:

1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de Ingeniería en Climatización AC-Tech S.A al 31 de diciembre de 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.
2. Las siguientes situaciones constituyen limitaciones en el alcance de nuestro trabajo de la auditoría de los estados financieros adjuntos:

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no efectuó un conteo físico de las existencias de inventarios de repuestos y equipos de climatización y refrigeración que se muestran en los estados financieros adjuntos por US\$735,661. Debido a la naturaleza de los registros de la Compañía, no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de éstos importes por medio de otros procedimientos de auditoría.

Al 31 de diciembre del 2007, en razón de la falta de documentación sustentatoria y de lo inadecuado de los controles internos y registros contables de la Compañía, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de los importes registrados en el costo de venta por US\$1.9 millones.

Como se explica en la Nota 11 a los estados financieros adjuntos, la Compañía no preparó el estudio sobre precios de transferencia requerido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2005. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. *En la Virtud que es factible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, derivados de la falta de aplicación de las normas contempladas en las referidas disposiciones legales.*

3. Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros de la Compañía presentan saldos de cuentas por cobrar a cliente considerado de dudosa recuperación, sobre las cuales no ha constituido provisión requerida por US\$99,900. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen que las cuentas por cobrar deben ser reflejadas en los estados financieros a su valor de realización y los efectos sean registrados en los resultados del año que corresponden. Si se hubiera registrado tal provisión, al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar hubieran disminuido en US\$99,900, la utilidad del ejercicio y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en el mismo importe.

4. Al 31 de diciembre del 2007, utilidades retenidas incluye débitos por US\$6,105 relacionados con el reconocimiento de gastos financieros originados en años anteriores. Los principios generalmente aceptados en el Ecuador, establecen que los gastos deben ser reconocidos en los resultados del año en que se originan.
5. Como consecuencia de las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en el párrafo 2, la que en nuestra opinión son significativas en relación con los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, no estamos en posibilidad de expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros terminados en esa fecha. Además de los posibles efectos que pudieran surgir por lo mencionado en el párrafo 2, nuestro informe sobre los estados financieros referidos precedentemente, hubiera incluido una opinión con salvedad en razón de los efectos materiales por la falta de provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2007 y ajustes no reconocidos en los resultados del año 2007, situaciones indicadas en los párrafos 3 y 4.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Mayo 5, 2008

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



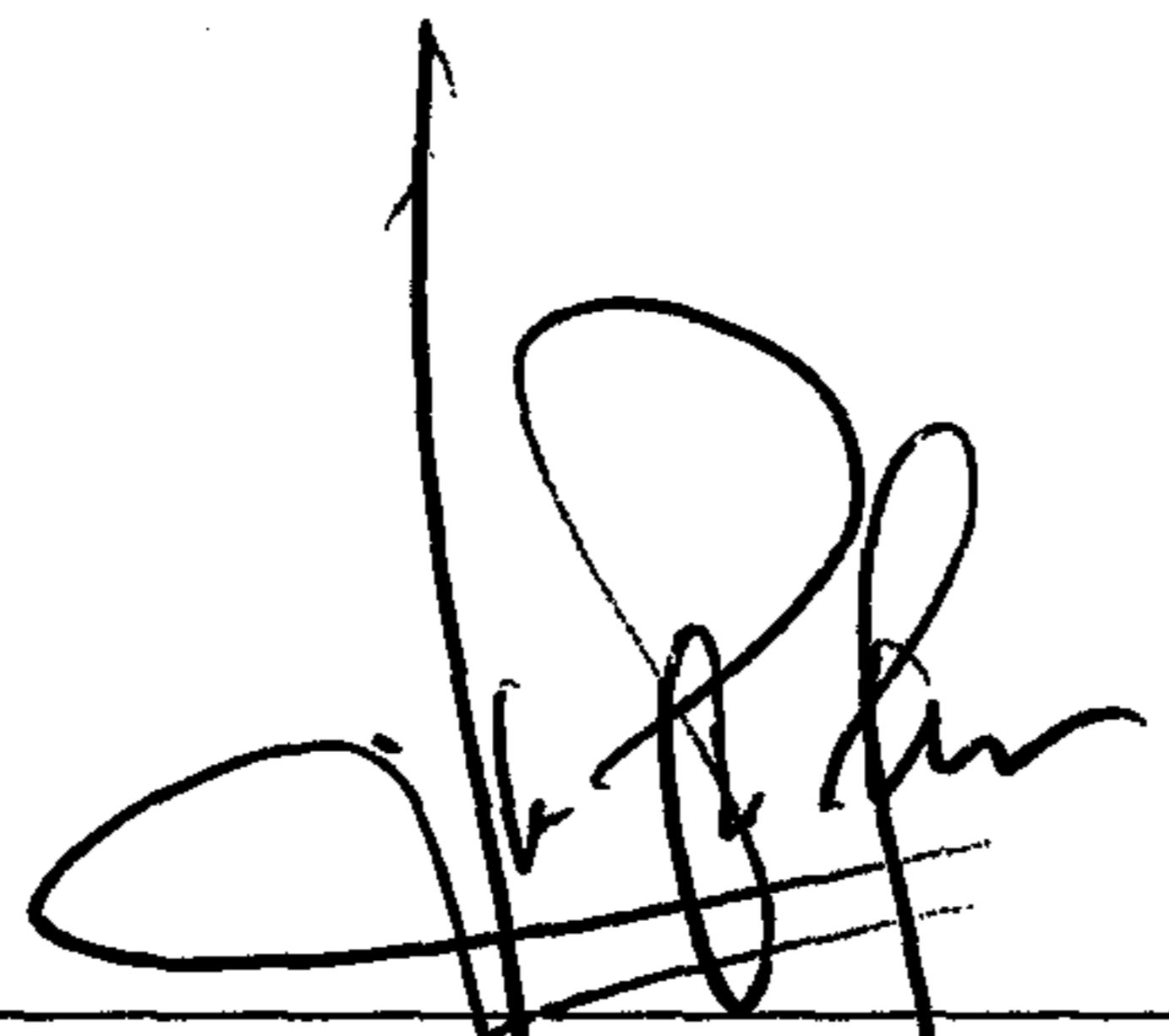
INGENIERIA EN CLIMATIZACION AC TECH S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

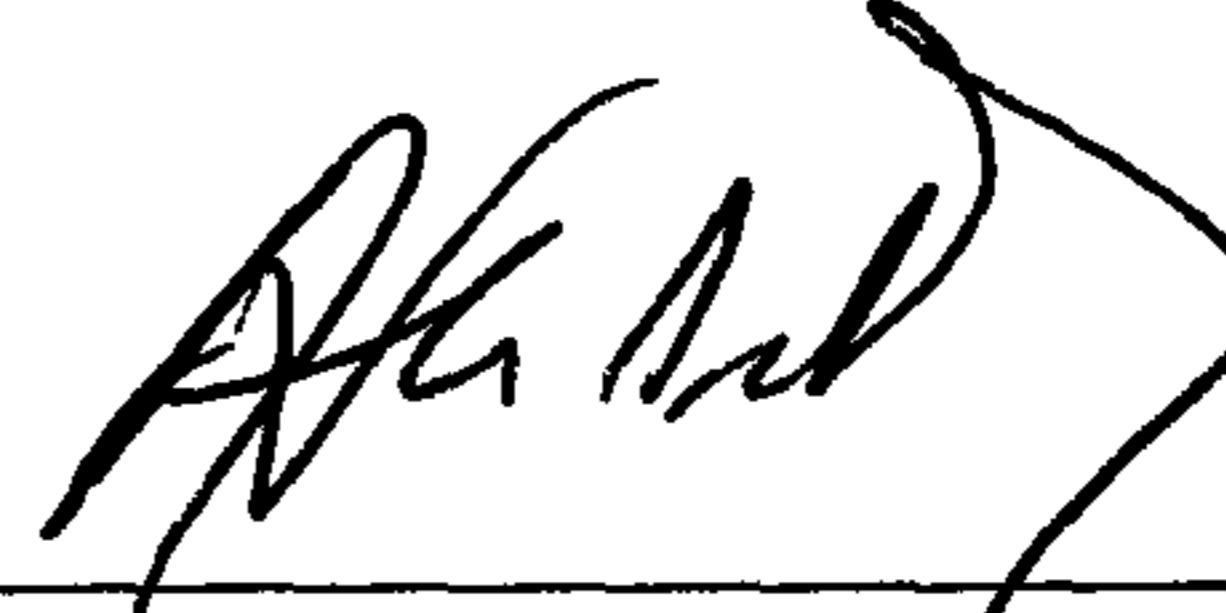
(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		107,855
Cuentas por cobrar, neto	4	535,936
Inventarios	5	<u>735,661</u>
Total activos corrientes		<u>1,379,452</u>
ACTIVOS FIJOS	6	
Vehículos		251,939
Equipos de computación		54,101
Muebles y enseres		<u>26,323</u>
Total		332,363
Menos depreciación acumulada		(171,889)
Activo fijo, neto		<u>160,474</u>
OTROS ACTIVOS		
TOTAL		<u>1,539,926</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Jorge Raúl Correa Correa
Gerente General



CPA. Víctor Lucas
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2007

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	7,12	1,067,502
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	42,653
Participación a trabajadores		41,477
Gastos acumulados		<u>15,245</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,166,877</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

8

55,002

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

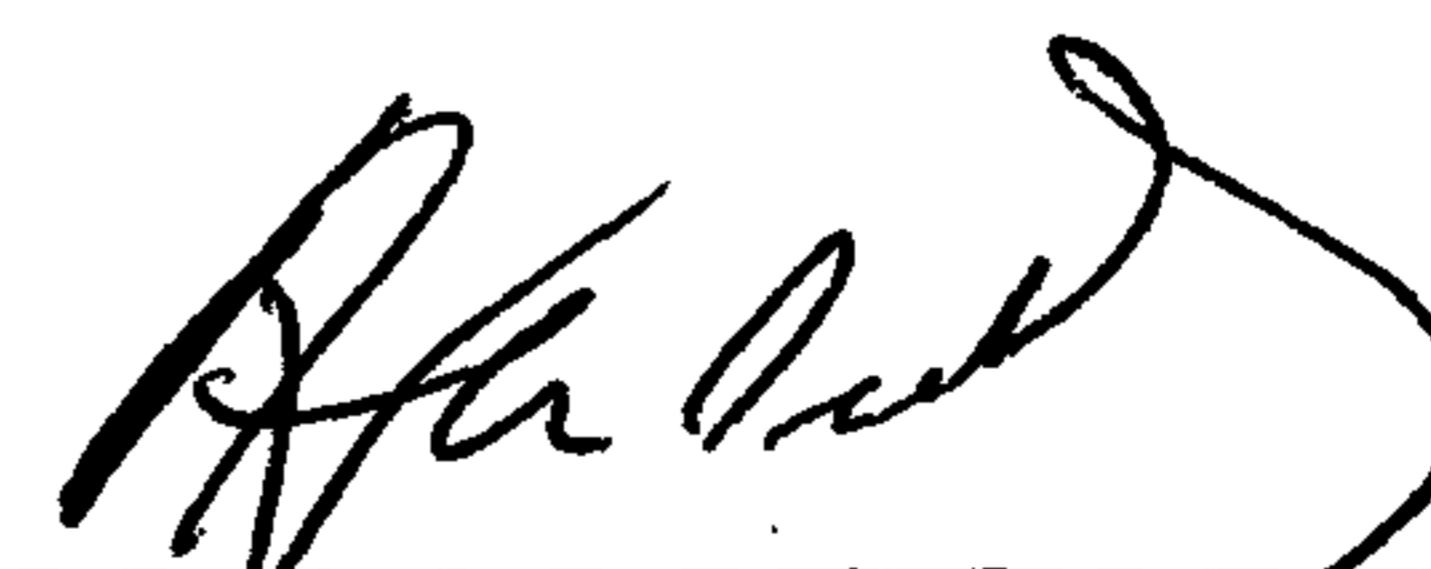
Capital social	9	60,000
Reserva legal		30,916
Reserva de capital		15,911
Utilidades retenidas		<u>211,220</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>318,047</u>

TOTAL

1,539,926



Ing. Jorge Paúl Correa Correa
Gerente General



CPA. Víctor Lucas
Contador General

INGENIERIA EN CLIMATIZACION AC TECH S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>
VENTAS		3,383,415
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas		(1,864,694)
Administrativos		(1,214,340)
Total		(3,079,034)
UTILIDAD DE OPERACION		<u>304,381</u>
OTROS EGRESOS		(27,869)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>276,512</u>
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(41,477)
IMPUESTO A LA RENTA	10	(63,499)
UTILIDAD NETA		<u>171,536</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Paúl Correa Correa
Gerente General

CPA. Víctor Lucas
Contador General

INGENIERIA EN CLIMATIZACION AC TECH S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	60,000	13,762	15,911	109,766	199,439
Utilidad neta				171,536	171,536
Apropiación		17,154		(17,154)	
Dividendos Pagados				(46,823)	(46,823)
Ajuste por intereses no provisionados, nota 9	—	—	—	(6,105)	(6,105)
Diciembre 31, 2007	<u>60,000</u>	<u>30,916</u>	<u>15,911</u>	<u>211,220</u>	<u>318,047</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Jorge Paúl Correa Correa
Gerente General

CPA. Víctor Lucas
Contador General

INGENIERIA EN CLIMATIZACION AC TECH S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**
(Expresado en U.S. dólares)

2007

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	3,469,753
Pagado a proveedores de bienes y servicios	(3,274,358)
Otros gastos	<u>(27,869)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>167,526</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	(71,989)
Otros activos	<u>(9,245)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(81,234)</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Nuevas obligaciones a largo plazo	14,207
Pagos de obligaciones a largo plazo	(12,119)
Dividendos pagados	<u>(46,823)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(44,735)</u>

CAJA Y BANCOS:

Aumento neto durante el año	41,557
Comienzo del año	<u>66,298</u>

FINAL DEL AÑO 107,855

(Continúa...)



INGENIERIA EN CLIMATIZACION AC TECH S.A.

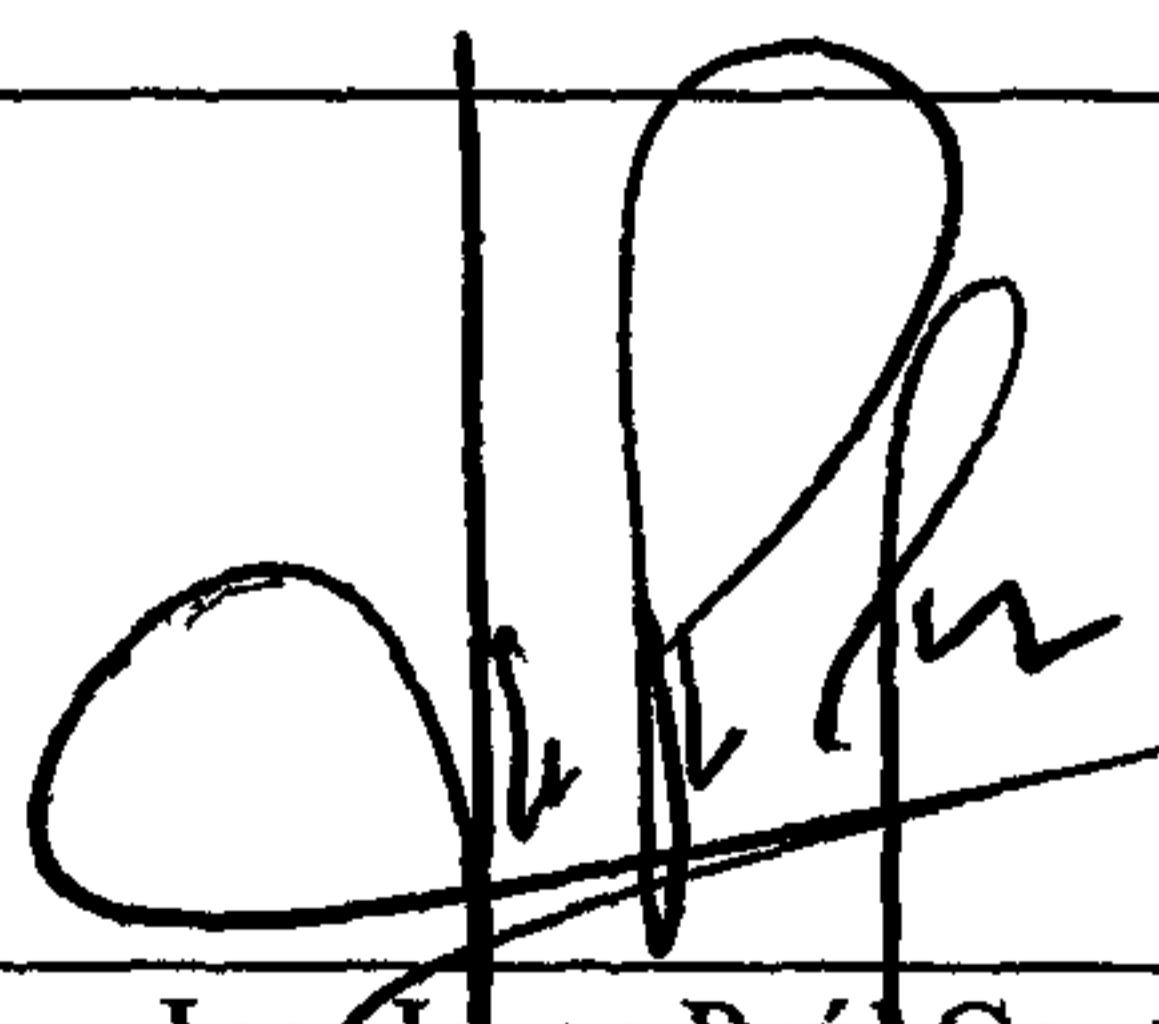
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en U.S. dólares)

2007

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	171,536
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	50,054
Amortización	24,766
Provisión para cuentas dudosas	15,421
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	103,100
Inventarios	(280,991)
Cuentas por pagar	75,193
Gastos acumulados	<u>8,447</u>
Total ajustes	<u>(4,010)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>167,526</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Jorge Paúl Correa Correa
Gerente General



CPA. Víctor Lucas
Contador General

INGENIERIA EN CLIMATIZACION AC TECH S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en agosto de 1994 en Ecuador, su actividad principal es la importación y comercialización de equipos y repuestos de sistemas de climatización y refrigeración y la prestación de servicios de instalación, mantenimiento y reparación de tales equipos y sistemas.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

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

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado. Las importaciones se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para cuentas incobrables - Está constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y por estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación, los excesos de provisiones a lo establecido en las disposiciones legales vigentes son considerados como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

(U.S. dólares)

Cuentas	463,277
Crédito tributario:	
Impuesto al valor agregado	30,966
Retenciones	30,408
Otras	26,706
Provisión de cuentas incobrables	(15,421)
Total	<u>535,936</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

(U.S. dólares)

Corriente	218,980
Vencido:	
Hasta 60 días	8,973
De 61 a 90 días	4,735
Más de 90 días	<u>230,589</u>
Total	<u>463,277</u>

Al 31 de diciembre del 2007, clientes incluyen cuentas por cobrar a Compañía Loor S. A. Obras por US\$99,909, originadas por ventas de equipos de refrigeración, las cuales se encuentran vencidas con más de 360 días. Durante el año 2007, la Compañía no registra recuperaciones de estos saldos y no ha realizado ninguna provisión para cuentas incobrables relacionada con este importe.

Al 31 de diciembre del 2007, crédito tributario representan los importes netos de impuesto al valor agregado pagado en las compras locales e importaciones compensados con el impuesto al valor agregado cobrado en ventas, y retenciones en la fuente realizadas por clientes a la Compañía en los años 2004 al 2006, los cuales no pudieron ser compensados con el impuesto a la renta por pagar de esos años.

Durante los años 2007, la Compañía no ha presentado los respectivos reclamos de estos valores a la autoridad tributaria. El derecho de reclamación de estos valores por parte de la Compañía expira en los años 2008 y 2010.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, inventarios representa equipos de climatización y refrigeración disponibles para la venta; adicionalmente incluyen repuestos y materiales que se utilizan en la instalación, mantenimiento y reparación de acondicionadores de aire.

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	138,539
Adquisiciones	71,989
Depreciación	<u>(50,054)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>160,474</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluye principalmente US\$46,402 relacionados con la compra de vehículos, los cuales son utilizados en las actividades operacionales del negocio

7. CUENTAS POR PAGAR

(U.S. dólares)

Compañías relacionadas, nota 12	499,784
Accionista	416,953
Proveedores	80,968
Impuestos	21,748
Anticipo de clientes	44,510
Otras	<u>3,539</u>
 Total	 <u>1,067,502</u>

Cuentas por pagar accionista, representan facturas pendientes de pago relacionadas con compras de inventarios que realiza la Compañía al accionista, las cuales no tienen vencimiento establecido y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2007, proveedores incluyen cuentas por pagar a proveedores del exterior por US\$57,055, los cuales representan créditos otorgados para la adquisición de equipos de climatización con vencimiento hasta 90 días.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, representan préstamos otorgados por instituciones financieras locales, de acuerdo a los siguientes términos:

(U.S. dólares)

Banco de Guayaquil S. A., préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2010 con interés promedio del 13.49% anual.	70,441
Banco del Pichincha C.A., préstamos con vencimientos hasta junio del 2009 y con interés del 15.39% anual.	<u>27,214</u>
Total	97,655
Menos vencimientos corrientes	<u>(42,653)</u>
Total	<u>55,002</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las obligaciones a largo plazo tienen los siguientes vencimientos:

(en U.S. dólares)

2009	36,739
2010	<u>18,263</u>
Total	<u>55,002</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007, está representado por 1.5 millones de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal unitario de US\$0.04.

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 está 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 del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía registró ajustes de años anteriores por US\$6,105, relacionados con el reconocimiento de gastos financieros originados en los años 2006. El ajuste fue registrado con débito a utilidades retenidas por US\$6,105 y crédito a cuentas por pagar del año 2007 por el mismo importe.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde su constitución. De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes ha prescrito la revisión fiscal correspondiente hasta el año 2004 y están abiertos para su revisión los años 2004 al 2007, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de transacciones de los ingresos y gastos.

11. PRECIO DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300,000, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha, no cuenta con el estudio del año 2007 que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con los estudios sobre Precios de Transferencia.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

(U.S. dólares)

Cuentas por Pagar:

Alfanova S.A.	200,827
Ac-Tech Internacional Corp	<u>298,957</u>
Total	<u>499,784</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos de hasta 90 días.

(U.S. dólares)

Compras de Equipos y Repuestos

Alfanova S.A.	158,690
Ac-Tech Internacional Corp.	1,312,370

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 5 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.