



santamaría & asociados cía. ltda.  
auditores independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de  
CLASECUADOR S.A.:

Hemos auditado los balances generales anexos de CLASECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CLASECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Agosto 31, 2007

*Santamaría & Asociados*  
Santamaría & Asociados  
SC-RNAE-608



*Rabindranat Santamaría*  
Rabindranat Santamaría  
Registro No. 27634

**CLASECUADOR S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES	8	<u>120</u>	<u>399</u>
Caja y bancos		23	2	PASIVOS A LARGO PLAZO	11		<u>516</u>
Cuentas por cobrar		2		PATRIMONIO	12	<u>1,451</u>	<u>1,424</u>
Inventarios	3	17	19	(Véanse estados de patrimonio)			
Otros activos corrientes	4	<u>308</u>	<u>294</u>				
Total activos corrientes		<u>350</u>	<u>315</u>				
PROPIEDAD Y EQUIPO	5	<u>143</u>	<u>178</u>				
INVERSIONES	6	<u>1,075</u>	<u>1,715</u>				
OTROS ACTIVOS	7	<u>3</u>	<u>131</u>				
TOTAL		<u>1,571</u>	<u>2,339</u>	TOTAL		<u>1,571</u>	<u>2,339</u>

Véanse notas a los estados financieros

**CLASECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS DE OPERACIÓN	792	416
GASTOS DE OPERACIÓN	<u>(734)</u>	<u>(486)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES	<u>58</u>	<u>(70)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses pagados	( 48)	( 38)
Otros ingresos, neto	<u>30</u>	<u>56</u>
Total	<u>( 18)</u>	<u>18</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>40</u>	<u>( 52)</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	9	6
Impuesto a la renta	10	<u>7</u>
Total		<u>13</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	<u>27</u>	<u>( 52)</u>

Véanse notas a los estados financieros

---

**CLASECUADOR S.A.****ESTADOS DE PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

---

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reservas		Pérdida acumulada	Total
			Legal	De capital		
Saldos a diciembre 31 del 2004	38	125	12	1,554	(323)	1,406
Aportes		70				70
Pérdida neta	—	—	—	—	( 52)	( 52)
Saldos a diciembre 31 del 2005	<u>38</u>	<u>195</u>	<u>12</u>	<u>1,554</u>	<u>(375)</u>	<u>1,424</u>
Utilidad neta	—	—	—	—	27	27
Saldos a diciembre 31 del 2006	<u>38</u>	<u>195</u>	<u>12</u>	<u>1,554</u>	<u>(348)</u>	<u>1,451</u>

Véanse notas a los estados financieros

**CLASECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	739	420
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,002)	(316)
Intereses pagados	( 48)	( 38)
Otros ingresos	<u>30</u>	<u>56</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>( 281)</u>	<u>122</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Venta de propiedad y equipo, neto	( 4)	200
Incremento (disminución) de inversiones, neto	625	(262)
Incremento de otros activos, neto	<u>197</u>	<u>(131)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>818</u>	<u>(193)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones financieras a largo plazo	( 516)	
Aporte para futura capitalización	<u>      </u>	<u>70</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>( 516)</u>	<u>70</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Aumento (disminución) neto durante el año	21	( 1)
Inicio del año	<u>2</u>	<u>3</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>23</u></u>	<u><u>2</u></u>

*(Continúa...)*

**CLASECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad (Pérdida) neta	27	( 52)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad y equipo	36	46
Ganancia en venta de propiedad y equipo		( 26)
Retiros de propiedad y equipo	3	
Ganancia en venta de inversiones, neto	(215)	
Redención de inversiones	117	
Retiro de inversiones	123	45
Regularización de inversiones	(10)	157
Ganancia en venta de otros activos	(69)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	( 2)	4
Inventarios	2	( 12)
Otros activos corrientes	( 14)	101
Participación trabajadores	6	
Impuesto a la renta	7	
Otros pasivos corrientes	(292)	(141)
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>(281)</b>	<b>122</b>

Véanse notas a los estados financieros

## **CLASECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

#### **1. OPERACIONES**

CLASECUADOR S.A., fue constituida en el Ecuador en 1977 originalmente con la razón de CLYDE de Latino América S.A., modificando esa denominación en 1982. Su objeto social la representación de compañías extranjeras, la venta y distribución de equipo, maquinarias y materiales, la prestación de servicios en áreas de exploración y explotación de hidrocarburos y minas y en áreas de servicios de control administrativo y gerencial y de procesamiento de datos a compañías interesadas, además de la participación en negocios inmobiliarios y en la negociación de títulos valores, papeles fiduciarios, acciones y participaciones.

#### **2. POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

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

**Valuación de Inventarios** – Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado.

**Valuación de Propiedad y equipo** – Al costo de adquisición. El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para muebles, enseres y equipo de oficina, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

**Valuación de Inversiones** – Al costo o, en aquellas inversiones en acciones o participaciones, a su valor patrimonial proporcional a la fecha del balance.

**Transacciones con Partes Relacionadas** – Se efectúan en términos y condiciones establecidos de común acuerdo entre las partes.

### 3. INVENTARIOS

Corresponde a propiedad y equipo disponible para la venta a la fecha del balance.

### 4. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Nailín (a)	194	
Empresseguros (a)		173
Valle Verde (a)		14
Zagi (a)	27	10
Impuesto a la renta (Véase Nota 10)	33	49
Seguros anticipados	4	4
Gastos condominio		23
Otros	<u>50</u>	<u>21</u>
Total	<u>308</u>	<u>294</u>

(a) Compañía relacionada

### 5. PROPIEDAD Y EQUIPO

Un resumen de propiedad y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Edificios e instalaciones	271	272
Muebles, enseres y equipo de oficina	125	124
Equipos de computación	10	9
Vehículos	49	62
Depreciación acumulada	<u>(312)</u>	<u>(289)</u>
Total	<u>143</u>	<u>178</u>

El movimiento de propiedad y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	178	398
Adquisiciones	4	
Precio de venta		(200)
Ganancia en venta		26
Retiros	( 3)	
Depreciación	( 36)	( 46)
Saldo neto al fin del año	<u>143</u>	<u>178</u>

## 6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Chester Management	381	381
Nailin	337	336
Empresegueros	69	59
Preflex	56	13
Gota Fría		47
Ferand		5
Alimec	6	
Mupi-Clase		483
Los Lares	202	202
Automotive	24	
Valle Verde		<u>189</u>
Total	<u>1,075</u>	<u>1,715</u>

El movimiento de inversiones fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	1,715	1,655
Adquisiciones	285	262
Redenciones	( 117)	
Precio de venta	( 910)	
Ganancia en venta	215	
Retiros	( 123)	( 45)
Regularizaciones	<u>10</u>	<u>( 157)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,075</u>	<u>1,715</u>

## 7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005, corresponden a maquinaria entregada en comodato a Industrial Gota Fría, compañía relacionada, la misma que fue vendida a Alimentos Ecuatorianos Alimec S.A. el 26 de diciembre del 2006, realizando una ganancia por US\$69 mil. Al 31 de diciembre del 2006, corresponden a software adquirido durante el año corriente.

## 8. PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Nailin (a)		263
Preflex (a)		45
Empreseguros (a)	1	17
Gota Fría (a)		17
Valle Verde (a)	21	
Ferand	3	
Depósitos en garantía	33	30
Participación a trabajadores	6	
Impuesto a la renta	7	
IVA	18	
Otros	<u>31</u>	<u>27</u>
Total	<u>120</u>	<u>399</u>

(a) Compañía relacionada

## 9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las compañías en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. En el año 2006, se constituyó una provisión por \$6 mil.

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 15% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 25% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Una conciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Ganancia (Pérdida) según estados financieros	34	(52)
Ingresos exentos	(10)	
Participación trabajadores sobre ingresos exentos	2	
Amortización de pérdidas	(13)	
Gastos no deducibles	<u>17</u>	<u>2</u>
Utilidad (Pérdida) tributaria	<u>30</u>	<u>(50)</u>
25% Impuesto a la renta	<u>7</u>	

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	(49)	(36)
Provisión	7	
Pagos efectuados	(14)	(13)
Retiros	<u>23</u>	—
Saldo al fin del año (Véase Nota 4)	<u>(33)</u>	<u>(49)</u>

## 11. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, corresponden a obligaciones con Corporación Nailin, compañía relacionada, por US\$446 mil a una tasa de interés del 6.00% anual con vencimientos mensuales hasta agosto del 2008 y por US\$70 mil a una tasa de interés del 7.50% vencida en julio del 2005, las que fueron canceladas anticipadamente al 31 de diciembre del 2006.

## 12. PATRIMONIO

**Capital Social** – El capital social autorizado consiste de 38 mil acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**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 es

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 de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio efectuada en años anteriores, transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

---