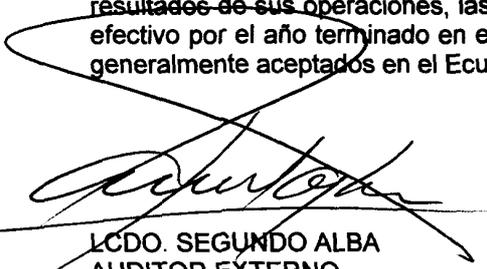


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
MEGAFRIO S.A.

Quito DM, 20 de abril del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de MEGAFRIO S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía y nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros antes mencionados, sobre la base de nuestra auditoría.
1. La gerencia de la compañía es responsable por la preparación de los estados financieros, de conformidad con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros, a la Superintendencia de Compañías. Esa responsabilidad incluye el diseño y la implementación de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de que no estén, afectados por distorsiones significativas sean estas causadas por fraude o por error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter importante. 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 importantes efectuadas por la gerencia; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.
3. Debido a que fuimos contratados en junio del año 2006, no participamos en la toma física de los inventarios de mercadería de almacén. El importe de los inventarios finales registrados al 31 de diciembre del 2006 asciende a 1.486.053,00 USD.
4. En nuestra opinión; excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de MEGAFRIO S.A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con políticas y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028

Registro Nacional de
Auditores externos No.382

MEGAFRIO S.A.
BALANCES GENERALES
(expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	3	42.057	74.056
Cuentas por cobrar – clientes	4	821.051	545.548
Provisión para cuentas incobrables		(9.548)	(9.548)
Otras cuentas por cobrar	5	53.405	50.600
Pagos anticipados	6	9.534	10.079
Inventarios	7	1.486.053	1.042.102
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.402.552	1.712.837
ACTIVOS FIJOS			
Vehículos		65.574	52.189
Equipo de oficina		7.103	6.895
Muebles y enseres		41.731	21.300
Equipos de computación		44.228	34.852
Maquinaria y Herramientas		17.675	16.955
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS		176.311	132.190
Depreciación acumulada		(89.558)	(66.714)
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO)	8	86.753	65.476
OTROS ACTIVOS			
Mejoras en propiedades arrendadas		4.800	5.557
TOTAL OTROS ACTIVOS		4.800	5.557
TOTAL DE LOS ACTIVOS		2.494.105	1.783.870

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

MEGAFRIO S.A.
BALANCES GENERALES
(expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2006	2005
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar a bancos	9	144.516	64.063
Proveedores locales y del exterior	10	685.396	346.040
Anticipos de clientes	11	393.132	410.101
Varios acreedores	12	62.233	20.625
Cuentas por liquidar		15.423	3.483
Impuestos por pagar		1.830	14.505
Personal Mega frío	13	93.532	57.624
Obligaciones IESS	14	63.567	29.254
Beneficios sociales	15	60.604	59.200
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES		1.520.233	1.004.896
PASIVO A LARGO PLAZO			
Cuentas de accionistas	16	163.013	307.989
Cuentas por pagar a la matriz	17	95.013	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		258.026	307.989
TOTAL PASIVOS		1.778.259	1.312.885
PATRIMONIO			
Capital social	18	8.000	8.000
Reservas	19	62.076	50.090
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		537.895	313.193
Utilidades del Ejercicio	20	107.875	99.702
TOTAL DEL PATRIMONIO		715.846	470.985
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		2.494.105	1.783.870

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MEGAFRIO S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 (expresados en U.S dólares)

		31 de diciembre	
		2006	2005
	NOTAS		
INGRESOS			
Ventas	21	5.806.393	4.277.030
Devoluciones en ventas		(22.614)	-
Transporte		24.197	24.542
Mantenimiento		29.389	58.194
Ingresos no operacionales	22	37.859	210.846
TOTAL INGRESOS		5.875.225	4.570.612
COSTOS Y GASTOS			
Costo de ventas		4.264.859	3.165.297
Gastos administrativos		221.740	231.330
Gastos de ventas		1.146.107	419.674
Departamento técnico		-	565.411
Gastos no operacionales		54.501	31.195
TOTAL COSTOS Y GASTOS		5.687.207	4.412.907
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		188.018	157.705
Participación a trabajadores (15%)		(28.203)	(23.656)
Impuesto a la renta compañía (25%)		(39.954)	(34.348)
Asignación a reserva legal		(11.986)	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		107.875	99.702

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

MEGAFRIO S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(expresados en U.S dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2006	2005
CAPITAL	13	8.000	8.000
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		8.000	8.000
RESERVA LEGAL			
Saldo al 1 de enero		15.020	15.020
Asignación registrada en el ejercicio		11.986	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		27.006	15.020
RESERVA DE CAPITAL			
Saldo al 1 de enero		35.070	35.070
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		35.070	35.070
TOTAL RESERVAS		62.076	50.090
RESULTADOS ACUMULADOS			
Saldo al 1 de enero		313.192	219.803
Dividendos a favor de accionistas		99.702	93.389
Por reclasificación de la cuenta de accionistas		125.000	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		537.895	313.192
RESULTADOS DEL EJERCICIO			
Saldo al 1 de enero		99.702	-
Transferencia a resultados acumulados		(99.702)	-
Utilidad neta del ejercicio	14	107.875	99.702
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		107.875	99.702
TOTAL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE		715.846	470.985

MEGAFRIO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 (expresados en U.S dólares)

	31 de diciembre	
	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y otros	5.559.007	4.430.437
Pagado a proveedores y otros	(5.605.659)	(4.392.983)
Participación a trabajadores	(28.203)	(23.656)
Impuestos por pagar	(52.629)	(34.347)
Otros egresos	(54.500)	(31.194)
Otros ingresos	37.859	219.526
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(144.125)	167.783
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos	(44.121)	(30.652)
Reclasificación de cuenta accionistas	125.000	
Otros activos	757	(12.736)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	81.636	(43.388)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	80.453	(70.359)
Obligaciones a largo plazo	(49.963)	(198.508)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	30.490	(268.867)
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Disminución / aumentos durante el año	(31.999)	(144.472)
Al inicio del año	74.056	218.528
A FIN DE AÑO	42.057	74.056

Continua...

MEGAFRIO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 (expresados en U.S dólares)

	31 de diciembre	
	2006	2005
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	107.875	99.702
 Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de Operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	22.844	18.569
Reserva Legal	11.986	
 Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(275.503)	(73.678)
Otras cuentas por cobrar	(2.260)	(4.142)
Inventarios	(443.951)	(94.220)
Proveedores	339.356	19.569
Otras cuentas por pagar	75.342	11.267
Anticipos de clientes	(2.855)	144.348
Obligaciones laborales	35.716	8.680
Obligaciones IESS e Impuestos	(12.675)	37.688
Total de los cambios en activos y pasivos	(286.830)	49.512
Total de los ajustes	(252.000)	68.081
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(144.125)	167.783

MEGAFRIO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑIA

MEGAFRIO S.A., es una compañía constituida en el Ecuador el 17 de agosto de 1998 e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Quito el 20 de noviembre de ese mismo año, mediante escritura pública celebrada en la Notaría decimoquinto del Cantón Quito.

El domicilio principal de la compañía es el Distrito Metropolitano de la ciudad de Quito, ésta ha sido constituida para 50 años de actividad, a partir de su inscripción en el Registro Mercantil. Ese plazo podría ampliarse o restringirse, si así lo resolviera la Junta General de Accionistas.

La actividad principal de la compañía, está orientada a la prestación de servicios profesionales especializados para el diseño, instalación, montaje y mantenimiento de equipos electromecánicas e industriales de ventilación y aire acondicionado, partes o piezas de la línea de refrigeración y aire acondicionado. También puede importar y exportar equipos de refrigeración, piezas o cualquier implemento que tengan relación con la línea de productos y asesoramiento.

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, 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. Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico vigente en las fechas en que ocurrieron las transacciones. A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la administración de la compañía en la preparación de sus estados financieros.

2.1 CAJA - BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja, caja chica y bancos locales que son utilizados en las actividades económicas financieras de la compañía.

2.2 CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes, cuyos valores son recuperados en el curso normal del ejercicio económico. La compañía mantiene estados de cuentas y la provisión para cuentas incobrables, de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes.

2.3 INVENTARIOS

Registra los saldos de mercaderías adquiridas a proveedores locales y del exterior que se mantienen en bodegas para su comercialización en sucursales. Los inventarios se mantienen valorados al costo de adquisición, cuyo valor no excede el valor de mercado. El costo de ventas es determinado sobre la base del sistema de inventario periódico, valorado al costo promedio.

2.4 ACTIVOS FIJOS Y DEPRECIACIÓN

Las adquisiciones de activos se presentan a su costo de adquisición en U.S. dólares; una vez producida la venta o retiro, el valor de esos activos son dados de baja de las cuentas correspondientes del activo fijo y su depreciación. Los activos fijos se deprecian sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada en el periodo de 3 a 10 años, de acuerdo con los siguientes porcentajes de ley:

▣ Muebles y enseres, Equipo de oficina y Herramientas	10%
▣ Equipos de computación	33%
▣ Vehículos	20%

2.5 PATRIMONIO

Está constituido por el capital social de los accionistas, las reservas y los resultados económicos de ejercicios anteriores y los resultados del ejercicio actual.

2.6 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos de la compañía son reconocidos en los resultados del ejercicio y, los gastos operacionales igualmente son reconocidos y registrados una vez efectuadas o causadas las transacciones correspondientes.

3. CAJA - BANCOS

(en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Caja chica	6.916	5.300
Saldos en bancos locales	<u>35.141</u>	<u>68.756</u>
TOTAL	<u>42.057</u>	<u>74.056</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Clientes - Matriz	144.364	545.548
Clientes - Sucursal Sur	60.461	-
Clientes - Sucursal Ambato	15.081	-
Clientes - Sucursal Dicientro - Guayaquil	98.450	-
Clientes - Departamento Técnico A/C	420.366	-
Clientes - Sucursal Esmeraldas	16.120	-
Clientes - Sucursal Atacames	2.623	-
Clientes - Sucursal Sangolquí	20.950	-
Clientes - Sucursal la Prensa	1.192	-
Clientes - Sucursal Urdenor	41.444	-
TOTAL	<u>821.051</u>	<u>545.548</u>

EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES

Saldo al 1 de enero	(9.548)	(12.710)
Baja de cuentas incobrables	-	3.162
Saldo al 31 de diciembre	<u>(9.548)</u>	<u>(9.548)</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**(en U.S. dólares)****2006 2005**

Al 31 de diciembre registra:

Cuentas por cobrar empleados	7.852	14.532
Anticipos de sueldos	776	-
Garantías por Cobrar	12.467	12.951
Cuentas por cobrar – accionistas	-	484
Garantías para importaciones	500	-
Deudores varios	21.395	22.633
Anticipos a proveedores del exterior	10.415	-
TOTAL	<u>53.405</u>	<u>50.600</u>

6. PAGOS ANTICIPADOS

Seguros anticipados	6.316	7.560
TAME – Tarjeta VIP	405	405
Publicidad anticipada	2.813	1.377
Gastos Anticipados	-	496
Arriendos Anticipados	-	240
TOTAL (NETO)	<u>9.534</u>	<u>10.079</u>

7. INVENTARIOS

Inventarios - Matriz	1.207.898	870.588
Inventarios - Sucursal Sur	36.789	41.844
Inventarios - Sucursal Ambato	20.642	28.440
Inventarios - Dicentro Guayaquil	35.626	24.951
Inventarios - Sucursal Esmeraldas	25.406	25.560
Inventarios - Sucursal Atacames	3.351	7.857
Inventarios - Sucursal Sangolquí	65.599	-
Inventarios - Sucursal la Prensa	10.372	-
Inventarios - Urdenor	44.132	-
Importaciones en Tránsito	36.238	42.862
TOTAL	<u>1.486.053</u>	<u>1.042.102</u>

8. ACTIVOS FIJOS

A continuación se presenta en detalle la evolución del activo fijo y su depreciación acumulada, durante los periodos 2006 y 2005.

Saldo al inicio del periodo	132.190	101.539
Adiciones por compras	44.121	30.651
SUMAN	<u>176.311</u>	<u>132.190</u>
Depreciación acumulada	<u>(89.558)</u>	<u>(66.714)</u>
TOTAL (NETO)	<u>86.753</u>	<u>65.476</u>

9. CUENTAS POR PAGAR BANCOS

(en U.S. dólares)

2006 **2005**

Al 31 de diciembre registra:

Banco Internacional	41.143	20.458
Banco Pichincha (1)	8.314	4.866
Internacional Finance Bank (1)	95.059	8.298
Banco Internacional	-	30.440
TOTAL	144.516	64.063

(1) Cuentas sobregiradas por efecto de cheques girados y no cobrados.

10. PROVEEDORES LOCALES Y DEL EXTERIOR

Agroquímica Industrial S.A.	13.407	10.121
Ing. Mariela Espinosa	25.129	4.614
Manuel Chora Matelec	14.875	3.164
Transnavea S.A.	10.250	-
Danfoss Dinamarca	62.763	69.256
Heat graft Do Brazil	21.697	-
Lennox Global Lt.	57.541	7.571
Metcol Metecno de Colombia	27.016	7.890
Quality Equip Ment Corp.	19.597	-
Soler y Palau	64.472	37.891
E Air Conditioning	26.750	-
Cristal Logistics Usa Inc.	212.465	-
Refricenter	10.629	-
Elco de Colombia	17.470	-
Anglo Ecuatoriana - Guayaquil	-	25.081
M. Refrigeración	-	13.965
Quimipac	-	14.341
York Internacional	-	39.156
Fresa	-	8.358
Otros	101.335	104.632
TOTAL	685.396	346.040

11. ANTICIPOS DE CLIENTES

Cientes la Y	2.808	410.101
Cientes - Sucursal Sur	126	-
Cientes - Sucursal Guayaquil	16.741	-
Cientes - Sucursal Esmeraldas	6.587	-
Cientes - Departamento Técnico	366.870	-
TOTAL	393.132	410.101

12. VARIOS ACREEDORES

Principal la Y	60.938	20.625
Sucursal Esmeraldas	901	-
Sucursales Ambato y Guayaquil	394	-
TOTAL	62.233	20.625

13. CUENTAS POR PAGAR – PERSONAL MEGAFRIO

(en U.S. dólares)

2006 **2005**

Al 31 de diciembre registra:

Principal la Y	20.690	57.624
Sucursal Sur	3.487	-
Sucursal Ambato	708	-
Sucursal Guayaquil	1.086	-
Departamento Técnico	63.852	-
Sucursal Sangolquí	597	-
Sucursal Urdenor	690	-
Sucursal Esmeraldas	2.422	-
TOTAL	<u>93.532</u>	<u>57.624</u>

14. OBLIGACIONES IESS

Principal la Y	54.775	29.254
Sucursal Sur	1.437	-
Sucursal Ambato	772	-
Sucursal Guayaquil	4.546	-
Sucursal Esmeraldas	2.037	-
TOTAL	<u>63.567</u>	<u>29.254</u>

15. BENEFICIOS SOCIALES

Principal la Y	46.537	59.200
Sucursal Sur	957	-
Sucursal Ambato	544	-
Sucursal Guayaquil	2.390	-
Departamento Técnico	9.242	-
Sucursal Atacames	114	-
Sucursal Esmeraldas	820	-
TOTAL	<u>60.604</u>	<u>59.200</u>

16. CUENTA DE SOCIOS

Galo R. Armendáriz G.	162.713	297.989
Sucursal Sur	150	-
Sucursal Esmeraldas	150	-
Alfredo Roberto Armendáriz G.	-	10.000
TOTAL	<u>163.013</u>	<u>307.989</u>

17. CUENTA POR PAGAR A MATRIZ

Cuenta - Sucursal Sangolquí	41.856	-
Cuenta - Sucursal la Prensa	13.589	-
Cuenta - Sucursal Urdenor	39.567	-
TOTAL	<u>95.013</u>	<u>-</u>

18. CAPITAL SOCIAL

(en U.S. dólares)

2006 **2005**

Al 31 de diciembre registra:

Galo R. Almendariz G.	7.800	7.800
A. Roberto Almendariz G.	200	200
TOTAL	8.000	8.000

El capital social de la compañía está constituido por 8.000 participaciones iguales e indivisibles de un dólar cada una.

19. RESERVAS

Reserva Legal (1)	27.006	15.020
Reserva de Capital (2)	35.070	35.070
TOTAL	62.076	50.090

(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.

20. UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO

Utilidades netas del ejercicio	107.875	99.702
TOTAL	107.875	99.702
Resultado del ejercicio económico	188.018	157.705
Participación a trabajadores (15%)	(28.203)	(23.656)
Impuesto a la renta causado (25%)	(39.954)	(34.347)
Reserva Legal	(11.986)	-
UTILIDADES NETAS DEL EJERCICIO	107.875	99.702

21. VENTAS

Principal la Y	1.250.314	1.357.724
Sucursal Sur	356.791	414.948
Sucursal Ambato	173.099	170.400
Sucursal Guayaquil	847.507	348.031
Departamento Técnico A-A	1.818.135	1.792.566
Departamento Técnico C-F	686.424	-
Sucursal Atacames	48.834	38.870
Sucursal Esmeraldas	268.252	154.491

Sucursal Sangolquí	124.910	-
Sucursal Prensa	42.277	-
Sucursal Urdenor	189.850	-
TOTAL	<u>5.806.393</u>	<u>4.277.030</u>

22. INGRESOS NO OPERACIONALES

(en U.S. dólares)
2006 **2005**

Al 31 de diciembre registra:

Matriz	33.995	210.846
Sucursales	<u>3.864</u>	-
TOTAL	<u>37.859</u>	<u>210.846</u>

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.