

Av. Quito 806 y 9 de Octubre  
Edificio Induauto Piso 5 Ofi.501-503 • Casilla: 09-01-9453  
Guayaquil - Ecuador  
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159  
E-mail: mri\_ecuador@telconet.net

Junio 1 del 2007

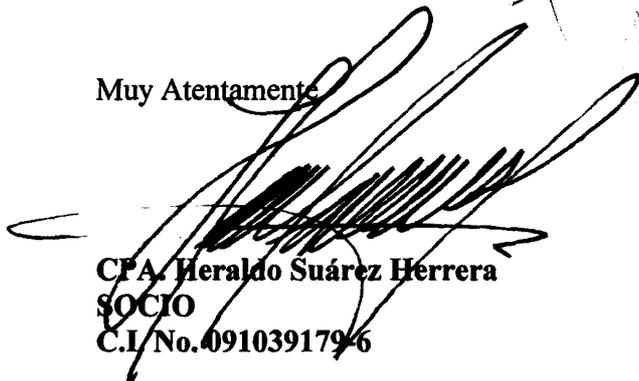
28385

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR**  
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS GUAYAQUIL  
Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A. Expediente No. 28359-2** por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

Muy Atentamente



CPA. Heraldo Suárez Herrera  
SOCIO  
C.I. No. 0910391796





**FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

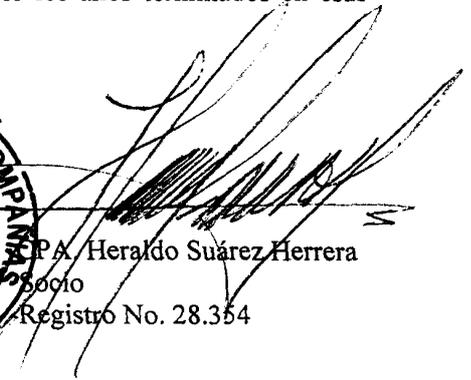
A la Junta General de Accionistas de  
**FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas 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.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

  
**MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA**  
SC-RNAE-2 No. 373

Mayo 18 del 2007  
Guayaquil - Ecuador



  
Roday Constante L. Socio  
Registro No. 28.354

**FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(Dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	89,489	67,599
Cuentas por cobrar, neto	3	1,427,889	1,125,826
Inventarios	4	367,375	613,041
Gastos pagados por anticipado	5	<u>6,291</u>	<u>42,756</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<u>1,891,044</u>	<u>1,849,222</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, maquinaria y equipos, neto	6	1,666,754	1,634,607
Cuenta por cobrar a largo plazo	7	<u>11,564</u>	<u>11,564</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>3,569,362</u>	<u>3,495,393</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro y obligaciones bancarias a corto plazo	8	712,596	345,287
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	11	4,064	165,928
Cuentas por pagar	9	779,514	1,062,948
Gastos acumulados por pagar	10	<u>222,401</u>	<u>150,174</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<u>1,718,575</u>	<u>1,724,337</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias a largo plazo	11	<u>965,446</u>	<u>883,036</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>2,684,021</u>	<u>2,607,373</u>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>			
Capital social	12	800,000	800,000
Reserva legal	1	5,089	5,089
Utilidades retenidas		<u>80,252</u>	<u>82,931</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>885,341</u>	<u>888,020</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>3,569,362</u>	<u>3,495,393</u>

Ver notas a los estados financieros

**FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(Dólares)	
<b>VENTAS, NETAS</b>		3,833,223	3,115,728
<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>		<u>2,926,329</u>	<u>2,175,015</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<u>906,894</u>	<u>940,713</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Gastos de administración		565,375	703,821
Gastos de venta		<u>218,961</u>	<u>197,043</u>
<b>TOTAL</b>		<u>784,336</u>	<u>900,864</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<u>122,558</u>	<u>39,849</u>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS):</b>			
Gastos de financieros		( 94,284)	( 30,173)
Otros ingresos		21,101	6,273
Otros gastos		<u>( 14,588)</u>	<u>( 6,167)</u>
<b>TOTAL</b>		<u>( 87,771)</u>	<u>( 30,067)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		34,787	9,782
<b>15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES</b>	13	<u>( 5,218)</u>	<u>( 1,467)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		29,569	8,315
<b>25% IMPUESTO A LA RENTA</b>	13	<u>( 26,821)</u>	<u>( 3,136)</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<u>2,748</u>	<u>5,179</u>
<b>Ver notas a los estados financieros</b>			

**FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.****ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<b>Capital social</b>	<b>Aumento de capital en tramite</b>	<b>Reservas legal y facultativa</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Reserva por valuación</b>	<b>Utilidades retenidas</b>	<b>Total</b>
	. . . . . (Dólares) . . . . .						
Saldos al 31 de diciembre del 2004	800,000	0	5,089	0	0	85,146	890,235
Utilidad del ejercicio						5,179	5,179
Ajustes de años anteriores						( 7,394)	( 7,394)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	800,000	0	5,089	0	0	82,931	888,020
Utilidad del ejercicio						2,748	2,748
Ajustes de años anteriores						( 5,427)	( 5,427)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>800,000</u>	<u>0</u>	<u>5,089</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80,252</u>	<u>885,341</u>
<b>Ver notas a los estados financieros</b>							

**FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	3,688,737	3,021,452
Efectivo pagado proveedores y empleados	( 3,446,405)	( 3,104,768)
Intereses pagados, neto	( 87,771)	( 21,885)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>154,561</u>	<u>( 105,201)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de propiedades, maquinaria y equipos	( 222,651)	( 170,420)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>( 222,651)</u>	<u>( 170,420)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Obligaciones bancarias a largo plazo	82,410	26,800
Préstamos bancarios, netos	205,445	235,946
Préstamos de accionistas	( 197,875)	<u>62,890</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>89,980</u>	<u>262,746</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	21,890	( 12,875)
Efectivo al inicio del período	<u>67,599</u>	<u>80,474</u>
Efectivo al final del período	<u>89,489</u>	<u>67,599</u>
Ver notas a los estados financieros		

**FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	2,748	5,179
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Depreciación	221,906	228,439
Amortización de pagos anticipados y otros activos		0
Provisión para incobrables	9,130	4,157
Provisión 25% impuesto a la renta	26,821	3,136
Provisión 15% participación de trabajadores en las utilidades	5,218	1,467
Compensación de gastos por reparaciones mayores	0 (	51,045)
Intereses compensados con pasivos	0	1,078
Restablecimiento de intereses	0 (	43,232)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	( 118,745)	( 251,338)
Inventarios	245,666 (	142,592)
Gastos pagados por anticipado	5,063 (	10,132)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	( 310,255)	92,486
Gastos acumulados por pagar	<u>67,009</u>	<u>57,196</u>
<b>Total ajustes</b>	<u>151,813</u>	<u>( 110,380)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>154,561</u>	<u>( 105,201)</u>

Ver notas a los estados financieros

**FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**FORMAS Y ACCESORIOS FORMAC S.A.**- Fue constituida en Guayaquil – Ecuador el 27 de julio de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de agosto de ese año. Su domicilio social, oficinas administrativas y planta se encuentran ubicadas en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la producción y comercialización en el mercado local de formularios continuos impresos.

**Base de presentación.**- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y, aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2006 la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas en años anteriores de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En el futuro se planea adoptar todas las NIIF; sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

**Efectivo y equivalente de efectivo.**- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2006, la Compañía considera como equivalentes de efectivo, certificado de depósito a plazo de alta liquidez con vencimiento de hasta 90 días.

**Provisión para cuentas incobrables.**- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

**Inventarios.**- Están registrados al costo de adquisición, el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina bajo el método de costo promedio. Las importaciones en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

**Propiedades, maquinaria y equipos.**- Las propiedades, maquinarias y equipos, adquiridos con posterioridad al 31 de diciembre del 2001, están registrados al costo de adquisición y a valor de mercado, aquellos activos comprados o absorbidos hasta esa fecha. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Tasas</u></b>
Edificios	5%
Instalaciones, maquinarias y equipos, equipos de oficina y muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

**Reserva legal.**- La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, están pendientes las

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

apropiaciones del 10% de la utilidad neta obtenida por los años 2005 y 2004 respectivamente, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por venta de mercaderías (formularios impresos) cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de las mercaderías.

Intereses pagados.- Los intereses originados por obligaciones bancarias y préstamos recibidos de terceros son registrados bajo el método del devengado.

Arrendamiento mercantil.- El canon de arrendamiento mercantil es reconocido en resultados bajo el método del efectivo.

Participación de los empleados en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En los años 2006 y 2005, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

## 2. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Caja y bancos	54,489	67,599
Inversiones temporales	<u>35,000</u>	<u>0</u>
Total	<u>89,489</u>	<u>67,599</u>

Al 31 de diciembre del 2006, inversiones temporales representan pólizas de acumulación a plazo depositados en el Banco Produbanco con vencimiento en enero 29 del 2007 y tasa de interés del 5.25%, el cual garantiza el préstamo a corto plazo concedido por la misma institución financiera y que se menciona en la nota 8.

### 3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 10,618 en el año 2005 y US\$. 14,843 en el año 2005	559,700	410,989
Accionistas (nota 14)	657,603	465,155
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	107,959	69,375
Empleados	39,160	45,753
Impuesto al valor agregado (IVA)	19,151	44,025
Anticipos a proveedores	7,354	22,610
Cheques recibidos de clientes	5,536	45,911
Comerciales	<u>31,426</u>	<u>22,008</u>
<b>Total</b>	<u><b>1,427,889</b></u>	<u><b>1,125,826</b></u>

Las cuentas por cobrar a clientes no generan intereses y tienen un vencimiento promedio de 45 días. Las cuentas por cobrar a accionistas representan saldos por cobrar por préstamos y anticipos de sueldos que no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento (nota 14).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso incluye US\$. 7,769 proveniente de anticipos de impuestos a la renta correspondientes al año 2001.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de empleados incluye US\$. 15,606 correspondientes a deudas de ex-colaboradores de la Compañía.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	14,843	11,201
Provisión del año	9,130	4,157
Castigos	( 13,355)	( 515)
<b>Saldo al final del año</b>	<u><b>10,618</b></u>	<u><b>14,843</b></u>

### 4. INVENTARIOS

A 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Materia prima	134,646	494,628
Proceso	113,461	31,951
Materiales y repuestos	76,480	32,032
Productos terminados	25,579	40,264
Importaciones en tránsito	<u>17,209</u>	<u>14,166</u>
<b>Total</b>	<u><b>367,375</b></u>	<u><b>613,041</b></u>

## 5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2005 incluye principalmente US\$. 29,267 correspondientes a mejoras de local, los mismos que fueron transferidos en el año 2006 a la cuenta de propiedades.

## 6. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de las propiedades, maquinaria y equipos y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	. . . . MOVIMIENTO . . . .			Saldos al 31/12/06
	Saldos al 01/01/06	Adiciones	Reclasi- ficaciones	
	. . . . (Dólares) . . . .			
Terrenos	28,160	150,000	0	178,160
Edificios	141,760	0	0	141,760
Maquinarias y equipos	2,046,544	30,084	0	2,076,628
Vehículos	185,846	36,790	0	222,636
Equipos de computación	110,388	3,111	1,731	115,230
Instalaciones	41,890	0	29,267	71,157
Equipos de oficina	29,903	2,396	404	32,703
Muebles y enseres	27,209	270	0	27,479
Activos en tránsito	18,447	0	0	18,447
Subtotal	2,630,147	222,651	31,402	2,884,200
Depreciación acumulada	( 995,540)	( 221,906)	0	( 1,217,446)
Total activo fijo neto	<u>1.634.607</u>	<u>745</u>	<u>31.402</u>	<u>1.666.754</u>

	. . . . MOVIMIENTO . . . .			Saldos al 31/12/05
	Saldos al 01/01/05	Adiciones	Ventas	
	. . . . (Dólares) . . . .			
Terrenos	28,160	0	0	28,160
Edificios	141,760	0	0	141,760
Maquinarias y equipos	1,280,048	766,496	0	2,046,544
Vehículos	173,535	16,311	( 4,000)	185,846
Equipos de computación	104,638	5,750	0	110,388
Instalaciones	38,409	3,481	0	41,890
Equipos de oficina	29,538	365	0	29,903
Muebles y enseres	27,082	127	0	27,209
Activos en tránsito	18,447	0	0	18,447
Subtotal	1,841,617	792,530	( 4,000)	2,630,147
Depreciación acumulada	( 767,101)	( 228,439)	0	( 995,540)
Total activo fijo neto	<u>1.074.516</u>	<u>564.091</u>	<u>( 4.000)</u>	<u>1.634.607</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y del 2005, existe prenda industrial abierta sobre maquinarias a favor de Heidelberg (nota 11). Adicionalmente durante el año 2006, la Administración de la Compañía decidió adquirir un terreno que esta ubicado en el Km. 10.5 de la vía a Daule, como parte del programa de expansión que se tiene planeado.

## 7. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la cuenta por cobrar a largo plazo está constituida por saldo de préstamo realizado en años anteriores a la Compañía Crisairs S. A. (asumido como

7. **CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO (Continuación)**

parte de la absorción de la compañía relacionada Orvemar S. A. en el año 2000), el cual no genera intereses ni tiene fecha específica de vencimiento.

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<b><u>Banco Produbanco S.A.</u></b>		
Cartas de crédito con tasa de interés del 12% y vencimientos entre 60 y 90 días.	445,453	331,737
<b><u>Heidlelberg</u></b>		
Préstamo para la compra de maquinaria, garantizado con prenda industrial sobre las maquinarias mencionadas en la nota 6 y 11.	188,273	0
Más: Sobregiro bancario	78,107	0
Otros	<u>763</u>	<u>13,550</u>
Total	<u>712,596</u>	<u>345,287</u>

9. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Proveedores locales	555,936	803,034
Proveedores del exterior	125,551	199,184
Impuestos fiscales (retenciones en la fuente y renta, e IVA)	71,453	32,234
Anticipos de clientes	11,773	15,042
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	4,640	8,132
Nómina por pagar	7,394	5,322
Otras cuentas por pagar	<u>2,767</u>	<u>0</u>
Total	<u>779,514</u>	<u>1,062,948</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, proveedores locales incluyen US\$. 160,892 (US\$. 120,530 a la Compañía Crisairs S.A., US\$. 27,478 a la Compañía Inmoprest S.A. y US\$. 12,884 correspondientes a otros), los mismos que no presentan movimiento desde el año 2001.

Las cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior no devengan intereses y vencen en 90 días promedio.

10. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

**10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Intereses	165,580	114,538
Beneficios sociales:		
Fondos de reserva	20,065	13,615
Participación de trabajadores en las utilidades	19,625	15,694
Décimo cuarto sueldo (bono escolar)	11,419	3,452
Vacaciones	4,467	1,988
Décimo tercer sueldo (bono navideño)	<u>1,245</u>	<u>887</u>
Total	<u>222,401</u>	<u>150,174</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de participación de trabajadores en las utilidades por pagar, incluye valores no cancelados y correspondientes a los años 2003 y 2004.

**11. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<b><u>Heidelberg</u></b>		
Préstamo para la compra de maquinaria, con tasa de interés del 9% y vencimiento en febrero del 2009, garantizado con prenda industrial sobre las maquinarias mencionadas en la nota 6.	175,722	489,510
<b><u>Banco MM Jaramillo Arteaga</u></b>		
Saldo de préstamo con tasa de interés del 13.43% y con vencimiento en mayo del 2010.	15,701	20,801
<b><u>Zornes Equities S.A.</u></b>		
Saldo de préstamos para financiamiento de capital de trabajo. A la fecha de los estados financieros auditados (mayo 18 del 2007), la Administración de la Compañía no ha establecido una nueva fecha de pago para la referida obligación.	<u>366,882</u>	<u>366,882</u>
Subtotal	558,305	877,193
Más: Banco Bolivariano (interés del 12.25% y vencimiento en septiembre del 2009)	12,518	0
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
Heidelberg	0	163,170
Banco Bolivariano	4,064	0
Banco MM Jaramillo Arteaga	<u>0</u>	<u>2,758</u>
Subtotal	<u>4,064</u>	<u>165,928</u>
Total	566,759	711,265
Accionistas	<u>398,687</u>	<u>171,771</u>
Total	<u>965,446</u>	<u>883,036</u>

### 11. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)

La obligación por pagar accionistas se origina por préstamos recibidos para cancelar obligaciones bancarias de Orvemar S.A. (Compañía relacionada absorbida durante el año 2000), la cual no devenga intereses ni tiene fecha específica de vencimiento.

### 12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, un detalle es el siguiente:

	<u>Acciones</u>		<u>Valor nominal</u>	<u>Participación US\$.</u>		<u>% Participación</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sra. Ma. Lorena Aguirre	1,999,998		0.40	799,999			
Sra. Martha Salazar González	2		0.40	1			
Sra. Carmen Cervantes Z.		2,000,000	0.40		800,000	100%	100%
<b>Total</b>	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>		<u>800,000</u>	<u>800,000</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

En octubre 25 del 2006, la Sra. Carmen Cervantes procedió a transferir la totalidad de las 2 millones de acciones ordinarias y nominativas a la Sra. Ma. Lorena Aguirre y a la Sra. Martha Salazar G. (en enero 28 del 2005, los accionistas cedieron la totalidad de las acciones a la Sra. Carmen Cervantes por 2 millones de acciones ordinarias y nominativas).

### 13. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, se determina como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	34,787	9,782
Menos:		
15% participación de trabajadores	( 5,218)	( 1,467)
Subtotal	29,569	8,315
Mas:		
Gastos no deducibles	77,714	4,228
Base imponible	107,283	12,543
Impuesto a la renta causado	26,821	3,136

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

13. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	69,375	45,248
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta del ejercicio	36,011	27,263
Otros	2,573	0
Impuesto a la renta causado	<u>0</u>	<u>( 3,136)</u>
Saldo por cobrar al final del año (nota 3)	<u>107,959</u>	<u>69,375</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros. Hasta la fecha de emisión de este informe (mayo 18 del 2007), la Administración de la Compañía, se encuentra en proceso de obtener de parte del Servicio de Rentas Internas la devolución del exceso de retenciones en la fuente por aproximadamente US\$. 24,128.

Los ejercicios económicos del año 2003 al 2006 están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los saldos de las cuentas con partes relacionadas, son los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
<b><u>Cuentas por cobrar:</u></b>		
Alfredo Salazar Matamoros	204,513	204,510
Martha Salazar de Aguirre	163,977	106,967
Lorena Aguirre de Salazar	<u>289,112</u>	<u>153,678</u>
Total	<u>657,603</u>	<u>465,155</u>
<b><u>Pasivos a largo plazo:</u></b>		
Lorena Aguirre de Salazar	388,687	171,771
Martha Salazar de Aguirre	<u>10,000</u>	<u>0</u>
Total	<u>398,687</u>	<u>171,771</u>

15. COMPROMISO

El 11 de octubre del 2002, la Compañía adquirió bajo contrato de arrendamiento mercantil con un banco local, una máquina impresora offset. Este contrato tiene vigencia hasta agosto 16 del 2007. El gasto por el arrendamiento antes mencionado por el año que terminó el 31 de diciembre del 2006, resultó en US\$. 85,347 (US\$. 90,128 en el 2005). Los pagos futuros por el arrendamiento resultan en US\$. 57,818 en el 2007.

16. **DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS Y REGISTROS CONTABLES**

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 y 2005, han sido reclasificados para propósito de presentación de informe de acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

17. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y hasta la fecha de emisión de este informe (mayo 18 del 2007) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

---