Cpa. Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez – Consultor Societario – Contable – Tributario
Reg. Nac. de Contadores 2203 – Credencial Profesional de Contador
Pùblico Autorizado No. 5693 Telefax No. 233-20-07
La Saiba Mz. N - V-7 Apartado 5768
eecj_1932@hotmail.com
Guayaquil - Ecuador

ECJ-102-3-08-2007

Abogado
Juan Trujillo Espinel
Intendente de Compañías de Guayaquil
Guayaquil.

Señor Intendente:

En cumplimiento con la norma societaria vigente, adjunto copia del ejemplar del dictamen de la auditoria externa practicada a los estados financieros de la Compañía "Borsea" S.A., terminado al 31 de diciembre de 2006. Expediente No.57034.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 7 AGO 2007
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Eco. Efraín E. Cepeda Jiménez
SC-RNAE No. 138 - Auditor Externo
Reg. Nac. de Contadores No. 2203
Licencia Profesional 5693

c.c.: archivo

CONSULTORA FINANCIERA
Cpa Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez
Societario - Contable - Tributario
Reg. Nac. de Contadores 2203
Auditor Externo SC RNAE 138
Auditor Externo "CAE"

BORSEA S.A.

Estados Financieros
31 de Diciembre de 2006

Contenido:

Informe de Auditor Independiente
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución de Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 7 AGO 2007
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Abreviaturas:

US$ dólares

CONSULTORA FINANCIERA
Cpa Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez
Societario - Contable - Tributario
Reg. Nac. de Contadores 2203
Auditor Externo SC RNAE 138
Auditor Externo "CAE"

INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta General de Accionistas de la Compañía
BORSEA S.A.

A. *He auditado el balance general adjunto de la Compañía Anónima* ***"BORSEA" S.A.*** *el 31 de diciembre del año 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basado en una auditoria.*

B. *La auditoria fue realizada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y efectuada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluyen también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria realizada provee una base razonable para emitir una opinión.*

C. *En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Anónima "Borsea" S.A., al 31 de diciembre del año 2006, y el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.*

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 7 AGO 2007
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

CPA. Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
SC RNAE No. 138 Auditor Externo
Reg. Nac. de Contadores No. 2203
Guayaquil, julio 12 de 2007

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef. 2332007

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2006

ACTIVO

Corriente			
Caja-Bancos	2	$	103.391,43
Inversiones Temporales	3		860.761,38
Cuentas y Documentos por Cobrar	4		293.784,99
Provisiones Cuentas Incobrables			-9.937,49
Otras Cuentas por Cobrar	5		27.838,95
Inventarios	6		36.117,21
Crèdito Tributario	7		57.124,05
Seguros Pagados por Anticipado	8		7.471,27
Cuentas por Pagar Provisionales	9		47.669,63
Cuentas por Cobrar Otras	10		235.345,96
Cuentas por Cobrar Clas Relacionadas	11		346.171,02
Depòsitos en Garantía			26,02
Total Activo Corriente		**$**	**2.005.764,42**
Fijo	12		
Construcciones en Curso		$	46.347,07
Terrenos			34.555,26
Edificios			398.203,94
Mbles.y Enseres			4.413,87
Instalaciones			136.517,23
Maquinarias y Equipos			1.185.996,83
Equipos de Computación			6.072,64
Vehiculos			69.043,79
Otros Activos Fijos			173.736,48
Total Activo Fijo			2.054.887,11
Depreciaciòn Acumulada			-875.013,83
Total Activo Fijo Neto		**$**	**1.179.873,28**
Total Activo		**$**	**3.185.637,70**

Ver notas a los estados financieros.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef. 2332007

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2006

PASIVO

Corriente			
Cuentas y Dctos. por Pagar Proveedores	13	$	170.693,00
Obligaciones Bancarias	14		15.773,51
Obligaciones Tributarias	15		37.514,41
Obligaciones IESS	16		11.347,90
Provisiones a Corto Plazo	17		11.092,30
Obligaciones con Empleados	18		18.256,07
Cuentas por Pagar Corto Plazo	19		472.508,17
Total Pasivo Corriente		**$**	**737.185,36**
Total del Pasivo		**$**	**737.185,36**
Largo Plazo			
Cuentas por Pagar	20		1.442.226,80
Provisiòn Jubilaciòn Patronal	21		11.168,23
		$	**1.453.395,03**
Patrimonio			
Capital Suscrito	22	$	11.200,00
Reserva Legal			5.598,74
Reserva Facultativa			47.134,36
Reserva de Capital			1.002.161,64
Pérdida Ejercicios Anteriores			-132.489,94
Utilidad del Ejercicio	23		61.452,51
Total Patrimonio		**$**	**995.057,31**
Total Pasivo y Patrimonio		**$**	**3.185.637,70**

Ver notas a los estados financieros.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef. 2332007

BORSEA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2006

Ventas		
Costo de Ventas	$	3.708.933,18
Utilidad Bruta		-3.141.651,78
	$	**567.281,40**
Gastos Operacionales:		
Gastos de Administración		
Gastos de Administración y Ventas	$	179.826,78
Gastos Financieros		284.571,95
Total Gastos Operativos		4.683,63
	$	**469.082,36**
Otros Ingresos		
Otros Egresos	$	11.970,16
		-4.597,86
	$	**7.372,30**
Utilidad Operacional		
15% Participación trabajadores		**105.571,34**
		-18.256,07
25% Impuesto a la Renta		87.315,27
Utilidad Liquida		-25.862,76
	$	**61.452,51**

Ver notas a los estados financieros.

BORSEA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2006

	CAPITAL	RESERVAS	CAPITAL ADICIONAL	PERDIDA EJERC.ANT.	UTILIDAD	TOTAL
Enero 1/2006	11.200,00	44.845,43	1.002.161,64	-132.489,94	7.887,67	933.604,80
Reserva Legal y Facultativa		7.887,67			-7.887,67	0,00
Utilidad/2006					61.452,51	61.452,51
Dic.31/2006	**$ 11.200,00**	**$ 52.733,10**	**$1.002.161,64**	**-$ 132.489,94**	**$61.452,51**	**$ 995.057,31**

Ver notas a los estados financieros.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telef: 2332007

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telef: 2332007

BORSEA S.A.
FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2006
(en miles de dòlares)

ACTIVIDAD DE OPERACIÓN		
Utilidad Neta del Ejercicio	$	61,45
Depreciación y Amortización		136,52
Disminución (Incremento) Cuentas de Clientes		-63,68
Financiamiento (Pago) a Proveedores		-451,41
Actividad Operativa		496,66
Inventarios		-5,69
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	**$**	**173,85**
ACTIVIDAD DE INVERSION		
Aumento de Activo Fijo	-$	149,70
Aumento de Inversiones		-707,74
FLUJO NETO DE ACTIVIDAD EN INVERSION	**-$**	**857,44**
ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO		
Disminución de las Reservas	$	-
Aumento (Pago) de Deuda		785,74
FLUJO NETO/ACTIVIDAD EN FINANCIAMIENTO	**$**	**785,74**
AUMENTO (DISMINUCION) DE FLUJO CAJA Y BANCO	**$**	**102,15**
SALDO/CAJA Y BANCOS AL INICIO/PERIODO	**$**	**1,25**
CAJA Y BANCO AL FINAL DEL PERIODO	**$**	**103,40**

Ver notas a los estados financieros.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef. 2332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2006

1. Resumen de las Politicas màs Significativas

La Compañia Anónima "Borsea" S.A., fue constituida el 23 de junio de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de julio de 1989 en la ciudad de Guayaquil. Su objetivo es dedicarse a la importaciòn, exportaciòn, comercializaciòn, fabricaciòn y distribuciòn de toda clase de productos para uso domèsticos, industrial y comercial, etc.

Prácticas Contables

La Compañia utiliza en sus registros contables la unidad monetaria el dólar (USD) de los Estados Unidos de América conforme a las normas contables que se utilizan en el Ecuador, las cuales son aplicadas en la elaboración de los estados financieros.

Activo Fijo

Los muebles y enseres, maquinarias y equipos, instalaciones, vehiculos, registra el costo histórico menos las depreciaciones acumuladas calculadas bajo el método de línea recta

Los porcentajes de depreciación aplicables a los activos fijos son:

Activo Fijo	Tasa
Muebles y Enseres	10%
Maquinarias y Equipos	10%
Instalaciones	10%
Vehiculos	20%

2. Caja y Bancos

Fondos Fijos	$ 120.06
Bancos Locales	15,655.25
Bancos en el Exterior (Pacific National Bank-Miami)	87,616.12
	$ 103.391.43

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telef. 2332007

BORSEA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2006

3. Inversiones Temporales

Fondo Magistral (Génesis)	$ 23.27
Fondo Master (Génesis)	202,708.59
Gènesis Fondo Màximo	100,345.11
Interfondos 2 Bco. Internacional	535.12
Internacional CD$ 304,100	344,100.00
Fondo Estratègico	7,049.29
Internacional-CD$46,000	46,000.00
Internacional-CD$ 49,000	49,000.00
Internacional-CD$111,000	111,000.00
	$ 860,761.38

4. Cuentas y Documentos por Cobrar

	2006	2005	Variaciones
Kanematsu Corporation-Japòn	281,143.80	150,426.00	130,717.80
Contegral Cartago Ltda.	0.00	33,047.97	- 33,047.97
Contegral Bogotà S.A.	0.00	16,524.00	- 16,524.00
Alimentsa	0.00	16,810.80	- 16,810.80
Inprosa	1,378.41	2,138.41	-760.00
Nikneacorp S.A.	0.00	450.00	-450.00
Albacea S.A.		6,781.73	-6,781.73
INASA Industrial Aceitera S.A.	8,572.80	0.00	8,572.80
Cuentas por Cobrar Varios	2,689.98	989.65	1,700.33
	$ 293,784.99	$ 227,168.56	$ 66,616.43
Provisión Cuentas Incobrables	(9,937.49)	(7,005.43)	(2,932.06)
	$ 283,847.50	**$ 220,163.13**	**$ 63,684.39**

5. Otras Cuentas por Cobrar **$ 27,838.95**

Saldo de prèstamos y anticipos a empleados de la compañìa que no generan intereses anuales.

6. Inventarios

Productos Terminados	$ 6,214.26
Suministros y Materiales	16,812.39
Herramientas	13,090.56
	$ 36,117.21

Ver notas a los estados financieros

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez
Telef. 2332007

BORSEA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2006

7. Crèdito Tributario	2006	2005	Variaciones
12% IVA Compras	15,043.43	61,210.95	-46,167.52
12% IVA Servicios	12,868.48	109,241.74	-96,373.26
12% IVA Combustible	16,404.85	11,172.06	5,232.79
30% Impuesto Valor Agregado	1,011.54	1,011.54	0.00
IVA no reintegrado	3,226.51	-99,925.78	103,152.29
1% Retenciòn en la Fuente	6,983.32	8,083.25	-1,099.93
5% Retenciòn en la Fuente	1,585.92	821.22	764.70
	$ 57,124.05	**$91.614.98**	**$ 34,490.93**

8. Seguros Pagados por Anticipado **$ 7,471.27**

Saldo establecido por la compañìa relacionada con la contratación de las Pòlizas de Seguros Nos. 200411,500015,500025,5000158, 500222, 500980 contratadas con la compañìa Panamericana del Ecuador S.A. que ampara en su totalidad a plantas y equipos. Fecha inicial mayo 25 de 2006-vencimiento 25 de mayo de 2007.

9. Cuentas por Cobrar Provisionales

Empacadora Star	$	72.56
Expolklore		140.00
Promarisco		60.00
Calderos y Afines S.A.		42,000.00
Gladys Bejarano Gutiérrez		2,761.35
Cuentas por Liquidar varios		2,635.72
	$	**47,669.63**

Anticipos otorgados a proveedores de bienes y servicios, incluso, el valor de US$ 42,000.00 concedido a la firma Calderos y Afines S.A., por la adquisición de un activo fijo (maquinaria).

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef: 2332007

BORSEA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2006

10. Cuentas por Cobrar Otras

Servigrup (anticipo)	$	5,644.44
Gabriel Veloz		5.33
Juan Santos		768,60
Ing. Rossana Leone		10,629.31
Inbursatil S.A.		500,00
Inmolatina S.A.		60,00
Tumep S.A.		50,00
Wilbe Castro		0.18
Varios		10,675.44
Vanio S.A.		155.30
Mònica Cruz		117.00
Luis Herrera A.		1,680.00
Eco. Carlos Rendòn		6,900.00
Marcela Endara		3,712.50
Oswaldo Alcivar		-0.10
Francisco Pèrez		25,000.00
Contegral S.A.		868.36
Kanematsu Corporation Tokio		168,579.60
	$	**235,345.96**

Representa el saldo de los anticipos y prèstamos otorgados por la compañìa sin intereses anuales.

11. Cuentas por Cobrar Cias. Relacionadas

Anilisa S.A.	$	218,905.31
Belard Overseas Inc.		60,198.86
Servigrup S.A.		67,066.85
	$	**346,171.02**

Contabiliza las entregas en numerario efectuadas por Compañìa relacionadas, cuyos saldos no han devengado interés anual.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef. 2332007

BORSEA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2006

12. Activo Fijo	**2006**	**2005**	**Variaciones**
Construcciones en Curso	46,347.07	5,792.58	40,554.49
Terrenos y Mejoras	34,555.26	34,555.26	0.00
Edificios	398,203.94	267,363.39	130,840.55
Instalaciones	136,517.23	260,386.44	- 123,869.21
Maquinarias y Equipos	1,185,996.83	1,126,346.76	59,650.07
Muebles y Enseres	4,413.87	9,754.03	- 5,340.16
Equipos de Computación	6,072.64	732.48	5,340.16
Vehículos	69,043.79	69,043.79	0.00
Otros Activos Fijos	173,736.48	131,215.88	42,520.60
Total Activo Fijo	$ 2,054,887.11	$ 1,905,190.61	$ 149,696.50
Depreciación Acumulada	(875,013.83)	(733,473.46)	141,540.37
Total Activo Fijo Neto	**$ 1,179,873.28**	**$ 1,171.717.15**	**$ 8,156.13**

Los desembolsos monetarios para atender las reparaciones y mantenimiento se contabilizan en gastos, mientras que las mejoras se capitalizan. El costo histórico se deprecia bajo el método de linea recta, atendiendo la vida útil estimada de los activos fijos.

13. Cuentas y Documentos por Pagar Proveedores

Proveedores Locales de Bienes	$ 169,818.00
Proveedores Locales de Servicios	875.00
	$ 170,693.00

Contabiliza el crédito de suministros y materiales otorgado por proveedores al 31 de diciembre del año 2006, sin intereses anuales.

14. Obligaciones Bancarias **$ 15,773.51**

Representa el saldo del financiamiento obtenido en el Banco Internacional por la cantidad de $ 120,000.00,, con la tasa de 9% anual. Fecha inicial del prèstamo marzo 18 de 2005 vencimiento marzo 8 de 2007.

15. Obligaciones Tributarias	**2006**	**2005**	**Variaciones**
Impuesto al Valor Agregado 100%	1,127.24	270.54	856.70
Impuesto al Valor Agregado 70%	643.66	262.33	381.33
Impuesto al Valor Agregado 30%	601.12	183.55	417.57
Retención en la Fuente 1%	1,952.07	1,142.50	809.57
Retenciòn en la Fuente 8%	443.55	0.00	443.55
Impuesto a la Renta Cìa.	25,862.76	6,496.42	19,366.34
Impuesto a la Renta Personal	6,884.01	3,912.55	2,971.46
	$ 37,514.41	**$ 12,267.89**	**$ 25,246.52**

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef: 2332007

BORSEA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2006

16. Obligaciones con el IESS	**2006**	**2005**	**Variaciones**
Aporte Personal IESS	$ 1,989.60	$ 867.31	$1,122.29
Aportes Patronales IESS	2,372.71	1,034.29	1,338.42
Préstamo Quirografario	218.55	3.00	215.55
Fondos de Reserva	6,554.24	2,565.58	3,988.66
IECE-SECAP	212.80	92.74	120.06
	$ 11,347.90	**$ 4,562.92**	**$ 6,784.98**

17. Provisiones a Corto Plazo	**2006**	**2005**	**Variaciones**
Dècimo Tercer Sueldo	$ 2,075.14	$ 773.02	$ 1,302.12
Dècimo Cuarto Sueldo	2,150.52	1,267.76	882,76
Vacaciones	6,866.64	5,307.79	1,558.85
	$ 11,092.30	**$ 7.348.57**	**$ 3,743.73**

18. Obligaciones con Empleados	**2006**	**2005**	**Variaciòn**
Participación 15% Utilidades	**$ 18,256.07**	**$ 4,585.71**	**$ 13,670.36**

19. Cuentas por Pagar Corto Plazo **$ 472,508.17**

Representa los prèstamos concedidos a la compañìa por Francisco Leone P, en la cantidad de $ 6,145.02; Bruno Leone P. en la suma de $ 414,721.90; Agustín Jiménez en la cantidad de $ 50,000.00 para el incremento del capital de trabajo sin devengar intereses anuales. Además, el saldo por servicios varios de $ 1,641.25 pendiente de liquidación.

20. Cuentas por Pagar Largo Plazo **$ 1,442,226.80**

Contabiliza los prèstamos otorgados a la compañìa por las firmas Delfitec S.A. por $ 298,539.20; Infripesca S. A. $ 788,527.88; otros acreedores por $ 355,129.72,incluso $ 30.11 de Procampo S.A. sin intereses anuales.

21. Provisiòn Jubilación Patronal	**2006**	**2005**	**Variaciòn**
	$ 11,168.23	**$ 7,500.11**	**$ 3,668.12**

Registra el saldo de las alicuotas correspondientes de la Jubilación Patronal para los trabajadores que laboren 25 años ininterrumpidamente, de acuerdo al Art. 221consagrado en el Còdigo del Trabajo.

Cpa Ec. Efraín E. Cepeda Jiménez

Telef: 2332007

BORSEA S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2006

22. *Capital Suscrito* **$ 11.200.00**

Conformado por 280.000 acciones ordinarias y nominativas de $ 0.04 dòlares de los Estados Unidos de América, liberadas en su totalidad.

23. *Al año terminado el 31 de diciembre del 2006, la compañìa registra la utilidad liquida de $ 61,452.51, producto del desarrollo de su actividad económica para la cual fue constituida.*

24. *Ganancias*

a).Reserva Legal: *De conformidad con la legislación societaria vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de sus ganancias liquidas anuales a la Reserva Legal, hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta Reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.*

25. *Al año terminado el 31 de diciembre del año 2006, la compañìa no registra activos y/o pasivos contingentes y cuentas de orden.*

26. *De acuerdo a la Resoluciòn Societaria # 040.Q.IJ.001, publicada en el Registro Oficial 289 el 10 de marzo de 2004, y conforme a la Escritura Pùblica de constitución de la compañia, su objeto social es dedicarse a la importaciòn, exportaciòn, comercializaciòn, fabricaciòn y distribuciòn de toda clase de productos para uso domèsticos, industrial y comercial, etc. al 31 de diciembre de 2006, no revelando tener Propiedad Intelectual ni Derechos de Autor.*

27. *Los ejercicios contables terminados al 31 de diciembre de 2002, 2003,2004,2005, incluso, 2006 estàn abiertos para ser revisados por las autoridades tributarias del Ministerio de Economia y Finanzas.*

28. *Hechos Subsecuentes*

Entre el 31 de diciembre del año 2006 y la fecha de presentación de estos estados financieros (julio 12 de 2007), en adiciòn a las notas explicativas, no se han registrado eventos importantes que en opinión de la Administración de la compañía, hayan tenido efectos relevantes en los estados financieros.