8235

AENA
AUDITORES Y CONSULTORES
FIRMA INTERNACIONAL

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **GRAFANDINA S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **GRAFANDINA S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 que se presentan para efectos comparativos fueron auditados por otros auditores, su opinión emitida el 9 de marzo de 2006 es sin salvedades.

2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GRAFANDINA S.A.** al 31 de diciembre de 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. En el año 2006, el porcentaje de ventas a Tabacalera Andina S.A. TANASA fue del 79%.

Marzo, 2 de 2007
Registro S.C. No. 221

Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro No. 19.085

No hablamos de seriedad y confianza,
las practicamos a diario.

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador
www.bkr.com www.aena.ws
email: aena1@attglobal.net
aena4@attglobal.net

GRAFANDINA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2006	2005
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja, bancos e inversiones	4	340.931	357.234
Cuentas por cobrar	5	162.334	229.011
Inventarios	6	278.219	266.584
Total activos corrientes		781.484	852.829
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	85.852	107.899
TOTAL ACTIVOS		867.336	960.728
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	61.479	133.200
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	9	67.040	76.244
Total pasivos corrientes		128.519	209.444
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES	10	93.831	93.831
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	12,13,14	644.986	657.453
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		867.336	960.728

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2006	2005
VENTAS NETAS	15	776.974	1.011.797
COSTOS DE VENTAS		-619.996	-795.200
MARGEN BRUTO		156.978	216.597
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		-66.242	-96.190
UTILIDAD EN OPERACIONES		90.736	120.407
OTROS INGRESOS, neto		260.400	250.671
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		351.136	371.078
MENOS:			
Participación trabajadores	9	52.672	55.765
Impuesto a la renta	11	74.619	79.001
Total		127.291	134.766
UTILIDAD NETA DEL AÑO		223.845	236.312
UTILIDAD NETA POR ACCION		4,66	4,92

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en dólares americanos)

	Capital social (Nota 12)	Reserva legal (Nota 13)	Reserva de capital (Nota 14)	Utilidades retenidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2004	48.000	24.000	349.141	36.614	457.755
Dividendos pagados	-	-	-	-36.614	-36.614
Utilidad neta del año	-	-	-	236.312	236.312
Saldo al 31 de diciembre de 2005	48.000	24.000	349.141	236.312	657.453
Dividendos pagados	-	-	-	-236.312	-236.312
Utilidad neta del año	-	-	-	223.845	223.845
Saldo al 31 de diciembre de 2006	48.000	24.000	349.141	223.845	644.986

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de los estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en dólares americanos)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	843.651	941.560
Pagado a proveedores y empleados	-755.646	-868.433
Otros ingresos	133.109	266.539
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	221.114	339.666
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	-1.105	-991
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-1.105	-991
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo largo plazo	-	10.490
Dividendos pagados	-236.312	-210.345
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-236.312	-199.855
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
(Disminución) incremento neto durante el año	-16.303	138.819
Saldo al inicio del año	357.234	218.415
Saldo al final del año	340.931	357.234

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	223.845	236.312
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo, neto	23.151	41.406
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	66.678	-66.271
Inventarios	-11.635	17.185
Cuentas por pagar	-71.721	23.803
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	-9.204	87.231
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	221.114	339.666

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

GRAFANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

Grafandina S.A. es una Compañía constituida el 15 de marzo de 1983 bajo las leyes de la República del Ecuador, con el objeto principal de dedicarse a la fabricación de envases de cartulina o cartón, etiquetas, fundas de papel, impresión bajo cualquier sistema de industria gráfica, productos que son destinados al mercado nacional o a la exportación.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde esa fecha es el siguiente:

	Año				
	2002	2003	2004	2005	2006
Inflación anual	9%	6%	1,95%	4,36%	2,87%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	24.311	27.201	30.282	33.062	33.182
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	-975	-241	344	912	1.055
Salario Mínimo (en dólares)	104	121	137	150	160
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.388	11.303	11.062	10.851	10.215
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	4.879	5.190	5.849	6.662	6.143
Depósitos en la Banca (en millones de dólares)	4.378	5.183	6.453	7.828	8.548

(Continúa en la siguiente página...)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

Luego de la adopción de la dolarización, los principales indicadores de la economía ecuatoriana han mejorado o se han estabilizado, la principal fuente generadora de divisas es la exportación del petróleo, durante el año 2006 el precio promedio del barril de petróleo se ha mantenido en aproximadamente 61 por barril, lo que ha incidido favorablemente en la economía ecuatoriana. De existir una baja en el precio del barril de petróleo, la economía ecuatoriana podría verse afectada.

El 26 de noviembre de 2006 se eligió el nuevo Presidente de la República del Ecuador, uno de sus principales proyectos es reformar en varios aspectos el Estado ecuatoriano, para ello, está planificando la convocatoria a una Asamblea Constituyente, la misma que podría instalarse a mediados del año 2007, aún no se conocen cuáles serán los principales cambios que promueve el nuevo gobierno y que serían considerados en la mencionada Asamblea.

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la empresa son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la empresa de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones , criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la empresa.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

A partir del año 2009 el Ecuador debe adoptar las NIF (Normas de Información Financiera), las mismas que vienen siendo aplicadas por un amplio número de países desde hace algunos años.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía es el siguiente:

Inversiones.- Constituyen depósitos a plazo y unidades de participación en un fondo administrado, los mismos que no difieren significativamente del valor del mercado.

Inventarios.-

- **Materias primas y repuestos.-** Al costo de adquisición.

- **Producción en proceso.-** Al costo de producción incurrido.

- **Productos terminados.-** Al costo de producción el cual incluye el costo de la materia prima más la mano de obra y gastos de fabricación incurridos.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo.- Los activos se contabilizan al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan al costo de adquisición ajustado, el cual se aproxima al costo histórico medido en dólares. Los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los mismos.

Jubilación patronal .- Es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo matemático actuarial efectuado por un especialista independiente debidamente calificado.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% sobre la utilidad contable, considerando partidas no deducibles y se carga a los resultados del año.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Impuesto a la renta.- Se calcula aplicando la tasa de impuesto del 25%, sobre la utilidad gravable, el valor de los impuestos causados se carga a resultados del año.

Utilidad neta por acción.- Se determina considerando el número promedio de acciones en circulación durante el año. El promedio de circulación en el 2006 y 2005 fue de 48.000 acciones de un dólar cada una.

4. CAJA, BANCOS E INVERSIONES

El saldo está conformado por:

	2006	2005
Caja	200	200
Bancos	86.622	103.705
Inversiones (1)	254.109	253.329
	340.931	357.234

(1) Al cierre del año 2006 corresponden: 4.109 a inversión en el Banco Internacional del Ecuador (Interfondos) a una tasa del 4,33% y en el International Finance Bank de Miami por 250.000 a una tasa del 4%. Al cierre del año 2005 la totalidad del saldo corresponde a inversión en el Banco Internacional del Ecuador a la tasa del 4,08%.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	2006	2005
Clientes	133.008	200.371
Empleados	6.176	640
Anticipo a proveedores	-	4.850
Otras (1)	23.150	23.150
	162.334	229.011

(Continúa en la siguiente página...)

5. CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

(1) El saldo corresponde a reclamos tributarios correspondientes al año 2002 que la compañía se encuentra tramitando su devolución.

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	2006	2005
Materias primas	100.354	111.558
Productos terminados	32.208	10.227
Productos en proceso	24.371	23.295
Repuestos	121.279	121.490
En tránsito	7	14
	278.219	266.584

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	Tasa anual de depreciación	2006	2005
Instalaciones	10%	35.968	35.368
Maquinaria y equipo	10%	1.323.051	1.314.914
Equipo de procesam. de datos	10%	107.790	107.790
Muebles y enseres	10%	14.722	14.722
Equipo de transporte	20%	5.710	5.710
Mejoras en propiedades	10%	40.852	40.852
Proyectos en proceso	-	-	7.633
Total		1.528.093	1.526.989
Menos - Depreciación acumulada		-1.442.241	-1.419.090
Neto		85.852	107.899

(Continúa en la siguiente página...)

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al comienzo del año, neto	107.898	148.314
Adiciones	8.736	1.177
Retiros	-7.631	-186
Depreciación del año	-23.151	-41.406
Saldo al final del año, neto	85.852	107.899

8. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2006	2005
Proveedores		
Locales	12.791	16.430
Exterior	-	36.856
Total proveedores	12.791	53.286
Impuesto a la renta	37.474	63.882
Retenciones e impuestos por pagar	9.796	11.776
Varias	1.418	4.256
Total	61.479	133.200

9. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2006	2005
Beneficios sociales	14.368	20.479
Participación trabajadores	52.672	55.765
Total	67.040	76.244

10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	Jubilación patronal	Indemniza-ciones	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	40.341	43.000	83.341
Pagos	-9.976	-	-9.976
Provisión del año	20.466	-	20.466
Saldo al 31 de diciembre del 2005	50.831	43.000	93.831
Pagos	-46.807	-	-46.807
Provisión del año	46.807	-	46.807
Saldo al 31 de diciembre del 2006	50.831	43.000	93.831

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la provisión para jubilación patronal se encuentra respaldada con el respectivo estudio matemático actuarial.

11. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria.-

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	2006	2005
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	351.136	371.078
15% Participación trabajadores	-52.672	-55.765
Gastos no deducibles	13	691
Base imponible para impuesto a la renta	298.477	316.004
Impuesto a la renta 25%	74.619	79.001

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

El movimiento del impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

(Continúa en la siguiente página...)

11. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

	2006	2005
Saldo al comienzo del año	63.882	16.421
Pagos	-63.882	-16.421
Anticipo de impuesto a la renta	-26.474	-2.092
Retenciones en la fuente	-10.671	-13.027
Impuesto a la renta del año	74.619	79.001
Saldo al final del año	37.474	63.882

c) Cumplimiento de aspectos legales.-

Durante el año 2006 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (2 de marzo de 2007), GRAFANDINA S.A. ha cumplido con todos los aspectos legales y estatutarios a los que está obligada y no existen notificaciones de ningún organismo de control que impliquen incumplimientos.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital suscrito y pagado consiste de 48.000 acciones ordinarias de dólar cada una. El único accionista de la compañía es Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA compañía de nacionalidad ecuatoriana.

13. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva corresponde al 50% establecido por la ley.

14. RESERVA DE CAPITAL

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdida.

15. PRINCIPAL CLIENTE

Durante el año 2006 las ventas a Tabacalera Andina S.A. TANASA representaron el 79%, mientras que en el año 2005, fueron el 65%.

La compañía presenta una disminución en ventas en relación al año 2005 en un 23% debido a que la compañía paró la producción en las siguientes fechas: del 28 de febrero al 3 de abril, del 24 de abril al 8 de mayo y del 26 de septiembre al 10 de octubre, esta situación obedece a que la compañía no tenía pedidos por parte de TANASA (su principal cliente) en vista de que el Congreso del Ecuador, estaba definiendo la leyenda que debía incluirse en las cajetillas de cigarrillos.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2006 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 2 de 2007) no existen eventos o transacciones que afecten significativamente los estados financieros.