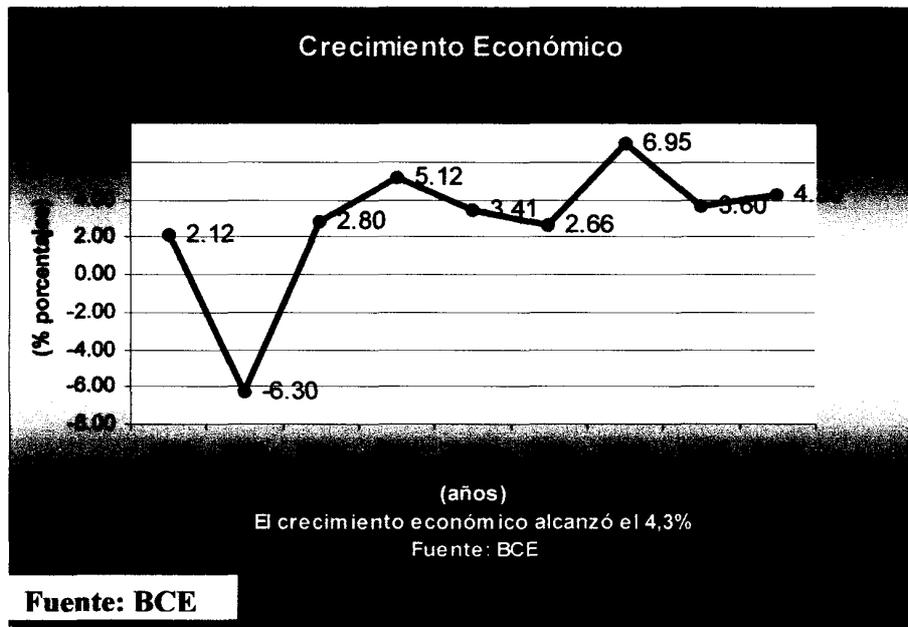


ASPECTOS GENERALES

Los altos precios del petróleo y el importante flujo de las remesas de los emigrantes, constituyeron los factores que ayudaron a mantener el equilibrio macroeconómico. Sin embargo la inestabilidad política causada por el proceso electoral y el crecimiento del gasto público fueron factores negativos que impidieron un mayor desarrollo económico.

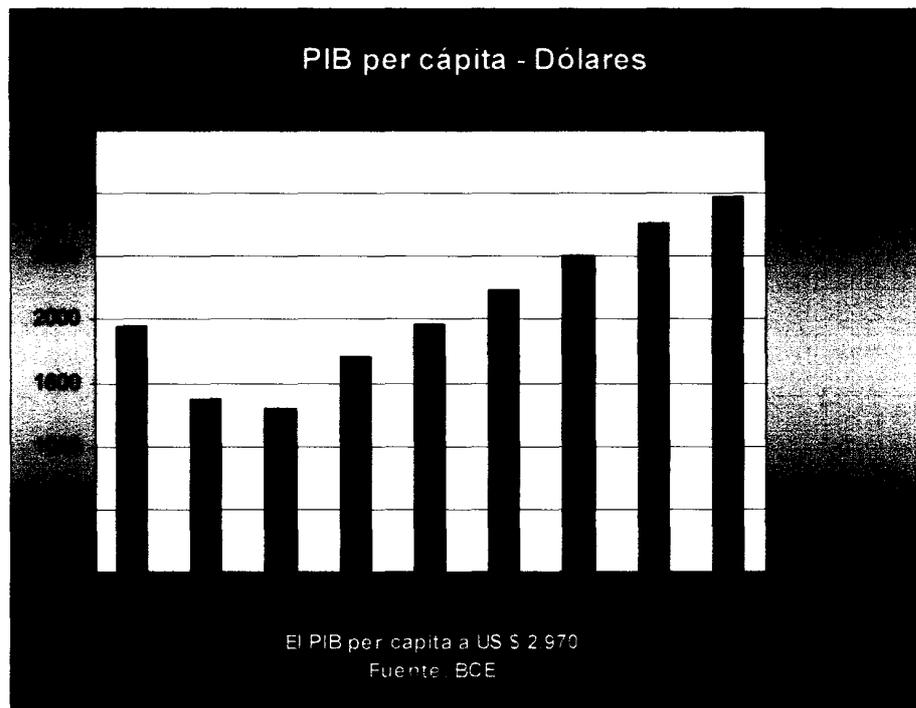
↓ Economía Ecuatoriana

La *economía ecuatoriana* creció en el año 2006 hasta llegar a 39.824 millones, El crecimiento fue en el año 2006 del 4,3% y se lo explica por los ingresos de la producción petrolera y el flujo de las remesas.



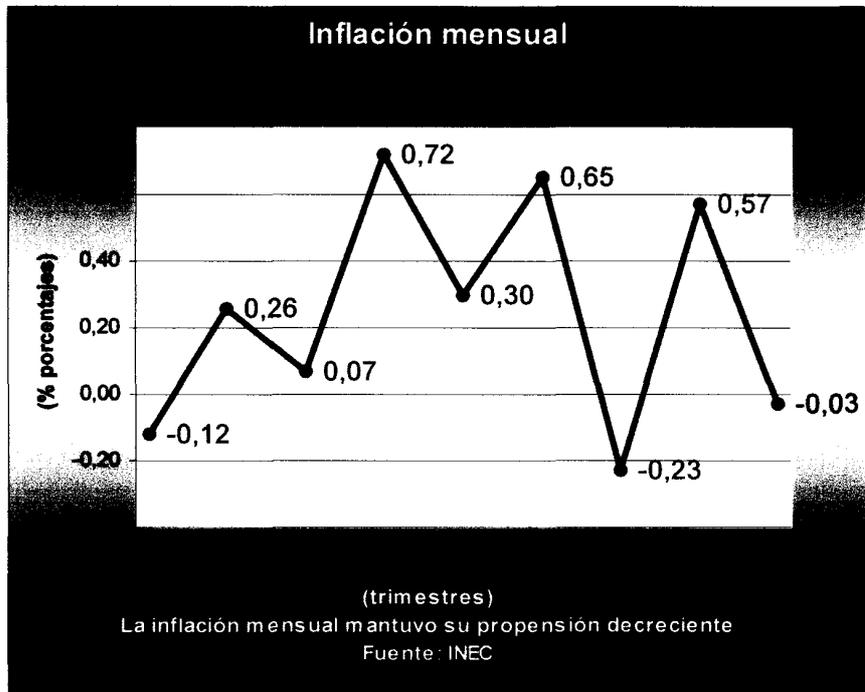
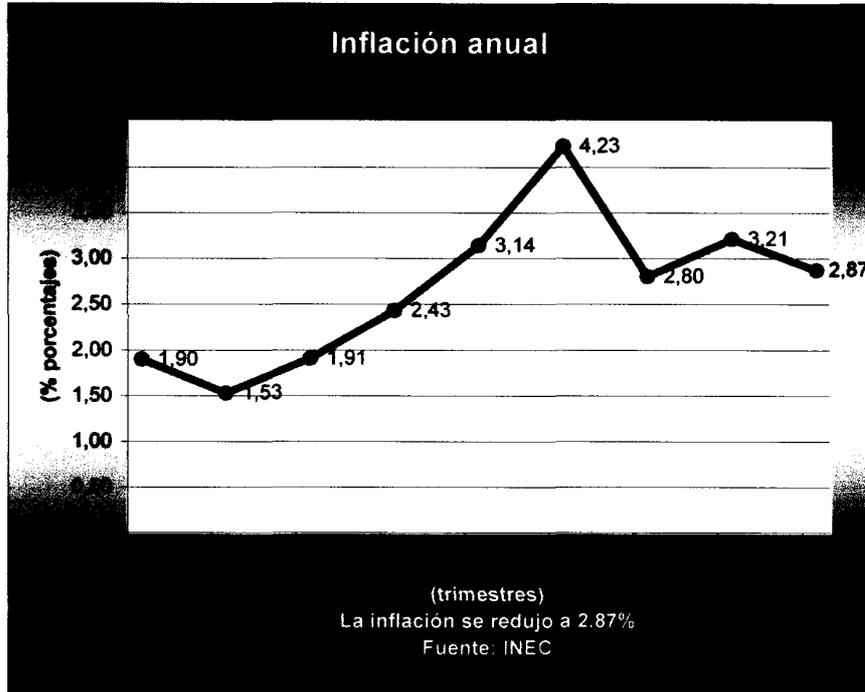
↓ El **PIB per cápita** se incrementó al pasar de US\$ 2.761 en el 2005 a US\$ 2.970 en el 2006, es decir un aumento del 7,57 %.

PIB PER CÁPITAL									
AÑO	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
DÓLARES	1946	1376	1296	1703	1967	2230	2505	2761	2970



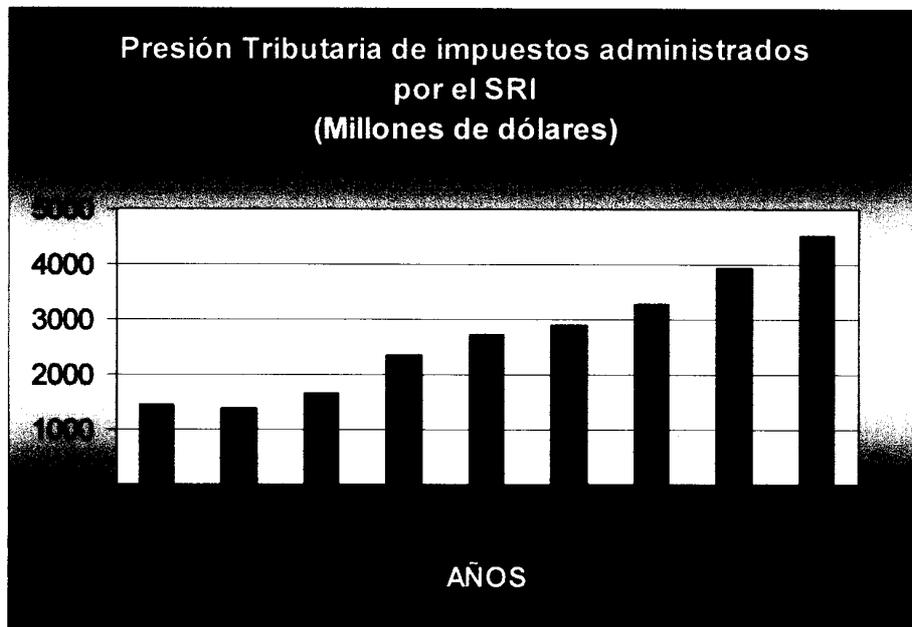
↓ Inflación

La **inflación** anual cerró el año 2006 con 2,87 % frente al 3,14 % en el año 2005. Factores coyunturales que han ayudado en el control de la inflación son la desaceleración en las importaciones de bienes de capital y de materia prima, así como la falta de agilidad del sector público para ejecutar los programas de inversión.



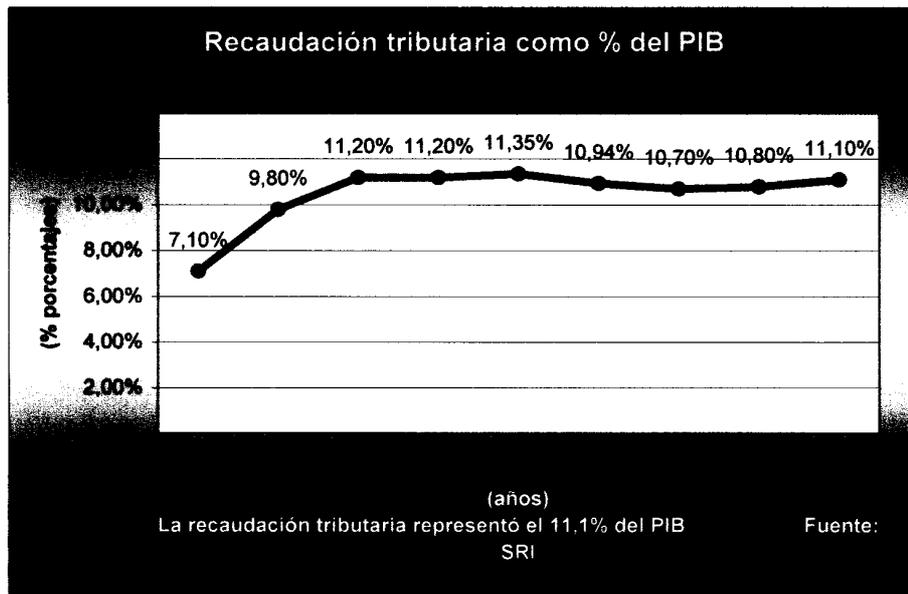
↓ **Política fiscal y empleo**

Las *recaudaciones tributarias* en el 2006 alcanzaron los US\$ 4.522 millones superando en un 15,10 % a la recaudación registrada en el año 2005 que fue de US\$ 3.929 millones.

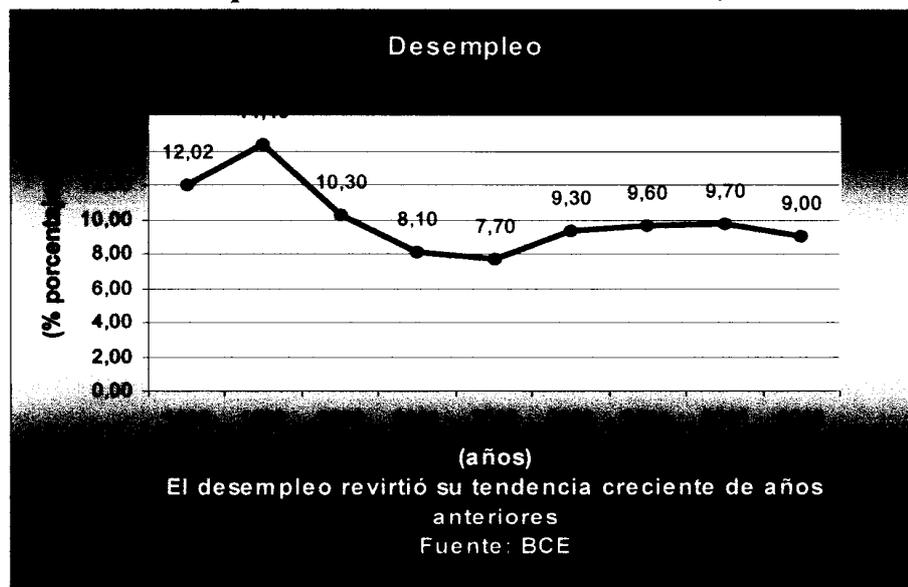


MILLONES DE DÓLARES									
Año	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Recaudación	1436,78	1379,184	1659	2345,653	2709,549	2908,089	3264,66	3929	4522,244
Presión Tributaria	6,20%	8,30%	10,40%	11,20%	11,10%	10,70%	10,80%	11,90%	15,10%

Como porcentaje del PIB, los tributos percibidos por el fisco representan 11,10 % en el año 2006, frente al 10,8% del año 2005. El mayor peso de los ingresos impositivos lo tuvo en el Impuesto al Valor Agregado (IVA), con US\$ 2.475 millones.



La tasa de *desempleo* al cierre del año 2006 fue de 9,00%.



↓ Sistema Financiero Nacional

La *tasa de interés activa* referencial con la que cerró el año 2006 fue del 9,86%, y al cierre del año 2005 que fue de 8,99%.

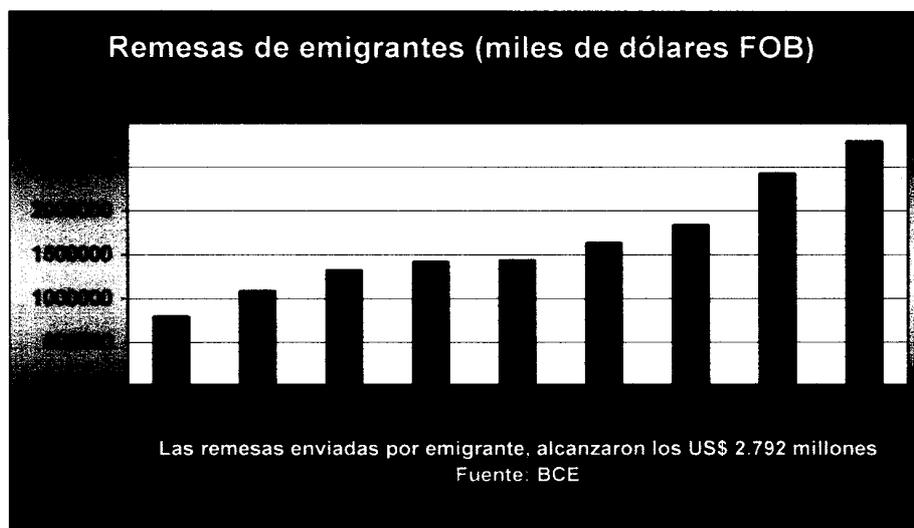
↓ Consumo

El *consumo interno* durante este año se incrementó en 3,74%. El costo de la canasta básica familiar cerró a diciembre del 2006 en US\$ 453,75 siendo US\$ 437,41 el costo en el año 2005.

↓ Sector Externo

En el año 2006 las *remesas de los emigrantes* alcanzaron US\$ 2.792.000 miles de dólares FOB, frente a US\$ 2.422.000,1 miles de dólares FOB registrados en el año 2005 con un incremento del 15,28 %.

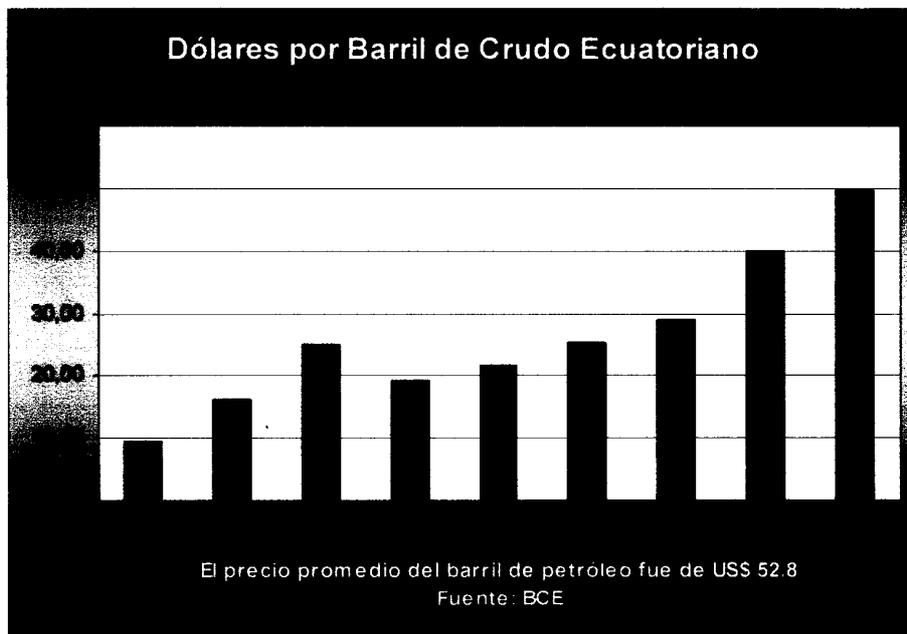
REMESAS DE EMIGRANTES									
AÑO	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MILES DE DÓLARES FOB	793000,7	1084000,3	1316000,7	1414000,5	1432000	1.627.000,40	1.832.000,00	2.422.000,10	2.792.000



Las **exportaciones totales** en el 2006 fueron de US\$ 12'362.907 miles de dólares FOB frente a US\$ 10'100.031 miles de dólares FOB en el año 2005, mostrando un aumento del 22,40 % lo que permitió que el Ecuador alcance un superávit en su *Balanza Comercial* de US\$ 1.262,91 millones, comportamiento marcado por un crecimiento significativo de las exportaciones petroleras.

Las **exportaciones petroleras** tuvieron un crecimiento significativo del 28,18 %, pasando de US\$ 5'869.850 miles de dólares FOB en el 2005 a US\$ 7524.122 miles de dólares FOB en el año 2006, fruto del elevado precio del crudo registrado en este mismo año que cerró con un precio promedio de US\$ 52,8 por barril de petróleo.

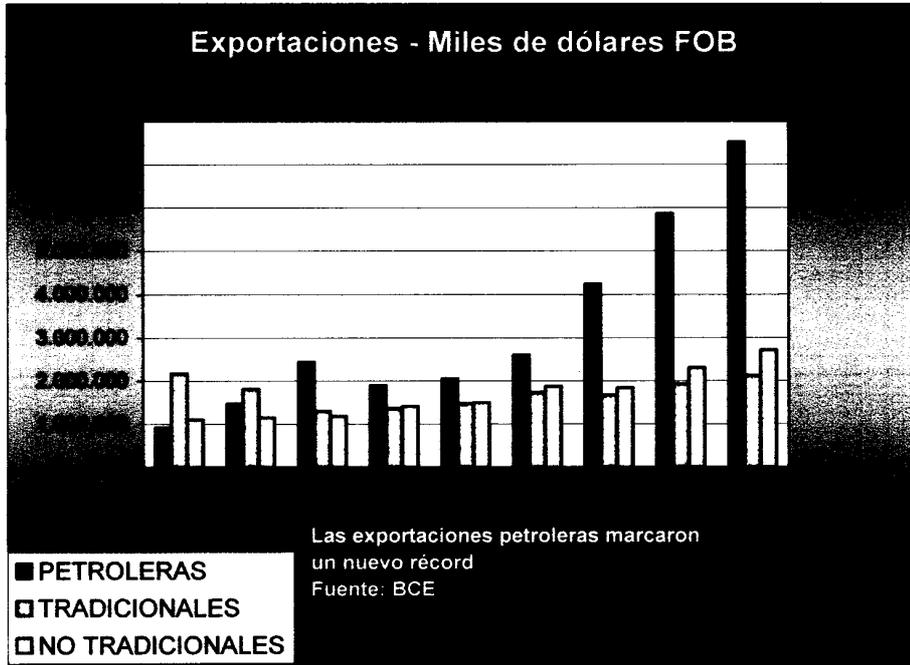
CRUDO ECUATORIANO									
Años	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Dólares por barril de crudo ecuatoriano	9,2	15,5	24,87	19,16	21,82	25,66	30,13	41,01	50,75



Las **exportaciones no petroleras** totales fueron de US\$ 2.125.612 miles de dólares FOB en el 2006, es decir un crecimiento del 10,41 % frente a lo obtenido en el año 2005 que fue US\$ 1'925.283 miles de dólares FOB.

Podemos destacar el crecimiento de las exportaciones de banano que incrementaron en un 11,80 %, del camarón con un 20,85% alcanzando las cifras de US\$ 1'212.312 miles de dólares FOB, y 552.940 miles de dólares FOB respectivamente.

AÑO	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
PETROLERAS	922.945	1.479.682	2.442.423	1.899.994	2.054.988	2.606.819	4.233.993	5.869.850	7.524.122
TRADICIONALES	2.177.119	1.815.337	1.301.954	1.363.914	1.480.750	1.737.367	1.673.874	1.925.283	2.125.612
NO TRADICIONALES	1.102.985	1.156.065	1.182.249	1.414.528	1.500.383	1.878.507	1.845.025	2.304.898	2.713.173

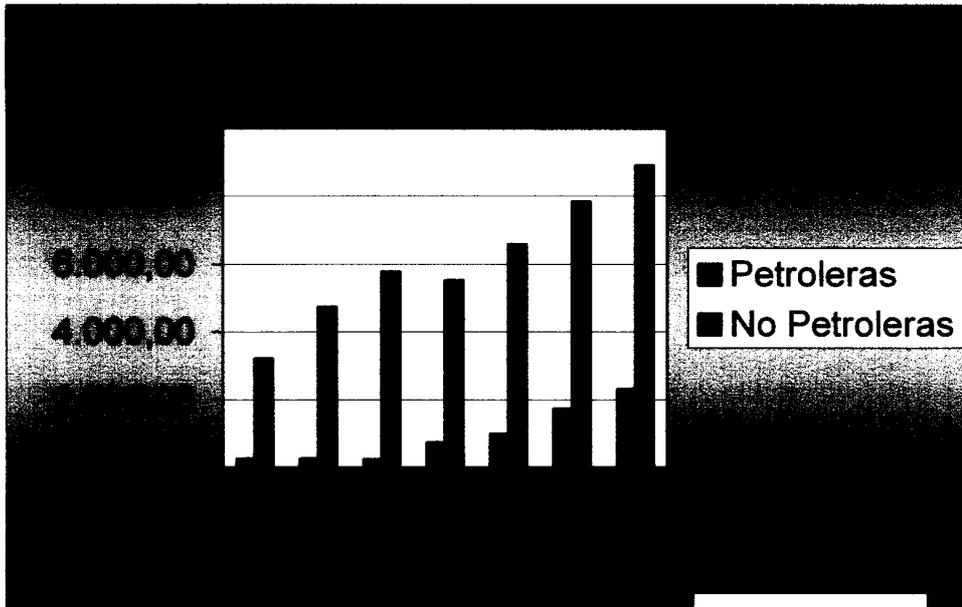


En lo que respecta a las *importaciones totales* alcanzaron un monto de US\$ 12.048.702 millones en el 2006 que representa un crecimiento del 17,13 % frente a los US\$ 10'286.884 millones alcanzados en el 2005.

Las *importaciones petroleras* marcaron un incremento del 35.07 % al pasar de US\$ 1.714,97 millones en el año 2005 a US\$ 2.316,41 millones en el 2006.

Las *importaciones no petroleras* se incrementaron un 13.31 % al pasar de US\$ 7.853,39 millones en el 2005 a US\$ 8.898,74 millones en el 2006.

IMPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS (Millones de dólares)							
Años	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Petroleras	255,93	249,58	232,41	732,79	995,06	1.714,97	2.316,41
No Petroleras	3.212,70	4.730,97	5.773,18	5.521,45	6.580,10	7.853,39	8.898,74



Fuente: BCE

VENTAS

El volumen de ventas en general disminuyó con relación al año anterior, principalmente en las ventas a tabacaleras locales y a ILSA, en cuanto a Fosforera se registró un ligero incremento. Las impresiones para tabacaleras e ILSA disminuyeron, mientras que aumentaron las de pliegos para fósforos.

La principal causa para la disminución de ventas e impresiones para tabacaleras locales fue el cambio en el diseño de los empaques de tabaco, de acuerdo con las disposiciones del H. Congreso Nacional, esto produjo disminución en los pedidos de empaques de tabaco en tanto las tabacaleras hicieran los respectivos cambios en los diseños.

A partir del mes de agosto de 2006 entraron en vigencia los nuevos precios de venta acordados con las tabacaleras, y a pesar de no estar firmado el contrato respectivo, estas empresas se encuentran al día en el pago de sus obligaciones.

PRODUCCIÓN

- Se cumplió con el mantenimiento preventivo y correctivo de la maquinaria.
- Se concluyó con la modificación de la máquina pegadora de cajas para licores con fondo automático.
- Industria Licorera Iberoamericana realizó una auditoria de calidad en el mes de octubre, confirmaron con eso que la empresa está catalogada como proveedor CLASE "A".
- En el mes de noviembre, Philip Morris International realizó una auditoria de sus requerimientos que son similares al Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2000, obteniendo la calificación SATISFACTORIO por lo que Grafandina sigue siendo proveedor calificado por Phillips Morris.



RECURSOS HUMANOS

La nómina de Grafandina al 31 de diciembre de 2006 fue de 24 personas, frente a 25 en el año 2005.

Respecto a seguridad industrial, se realizaron varios cursos de capacitación al personal entre los que se destacan el de actualización a la brigada de bomberos.

Actualmente la gestión administrativa de Grafandina está subcontratada a FESA.

Las relaciones de la empresa con el personal se han mantenido en un ambiente de respeto, armonía y desarrollo.

PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

La Administración de la compañía mantiene al día todos los temas relacionados con propiedad intelectual, marcas y lemas comerciales, enmarcados dentro de la Ley de Propiedad Intelectual, y con la asesoría de abogados especializados en la materia.

La compañía además ha cumplido con las normas legales vigentes en el Ecuador en materia de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.



INFORME FINANCIERO

GRAFANDINA S.A.

BALANCE GENERAL (Expresado en dólares)

<u>ACTIVO</u>	SALDO AL 31-Dic-06	SALDO AL 31-Dic-05
Activo Corriente		
Efectivo y equivalentes	340,931.27	357,234.56
Cuentas por Cobrar	162,334.37	229,010.69
Inventarios	278,219.45	266,583.96
Total Activo Corriente	781,485.09	852,829.21
Activo Fijo		
Costo	1'528,092.50	1'526,988.42
Depreciación Acumulada	(1'442,240.80)	(1'419,089.85)
Activo Fijo Neto	85,851.70	107,898.57
TOTAL ACTIVO	867,336.79	960,727.78



GRAFANDINA S.A.
BALANCE GENERAL
(Expresado en US\$ dólares)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	SALDO AL 31-Dic-06	SALDO AL 31-Dic-05
Pasivo Corriente		
Cuentas por Pagar	14,209.34	57,541.86
Impuestos por Pagar	47,270.37	75,657.99
Gastos por Pagar	67,040.30	76,244.27
Total Pasivo Corriente	128,520.01	209,444.12
Otros Pasivos	93,830.91	93,830.91
Patrimonio		
Capital	48,000.00	48,000.00
Reserva Legal	24,000.00	24,000.00
Reserva de Capital	349,141.12	349,141.12
Pérdida Acumulada	0.00	0.00
Utilidad Ejercicio Corriente	223,844.75	236,311.63
Total Patrimonio	644,985.87	657,452.75
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	867,336.79	960,727.78



GRAFANDINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en US\$ dólares)

<u>INGRESOS</u>	SALDO AL 31-Dic-06	SALDO AL 31-Dic-05
VENTAS NETAS	776,973.56	1'011,797.30
COSTO DE VENTAS	(320,247.64)	(484,065.07)
GASTOS DE FABRICACIÓN	(299,748.36)	(311,135.40)
OTROS INGRESOS	261,636.28	258,604.91
TOTAL INGRESOS	418,613.84	475,201.74
GASTOS		
GASTOS DE VENTAS	1,894.29	531.32
GASTOS GENERALES	64,347.49	95,658.72
OTROS EGRESOS	1,235.44	7,933.71
TOTAL GASTOS	67,477.22	104,123.75
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	351,136.62	371,077.99
PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA	127,291.87	134,766.36
UTILIDAD NETA	223,844.75	236,311.63
AMORTIZACION PERDIDA EJERCICIO 2002	0.00	0.00
UTILIDAD A DISPOSICION	223,844.75	236,311.63



RESULTADOS

Los ingresos totales por ventas disminuyeron en aproximadamente el 23.21% con relación al año anterior, debido principalmente a la disminución de las compras de tabacaleras.

Los costos directos de operación disminuyeron en el 33.84%, por menor volumen de compras de tabacaleras a pesar del incremento de los precios de materias primas, principalmente de tintas y solventes.

Los gastos de fabricación disminuyeron en el 3.65% por disminución de personal, menor cargo por depreciaciones y menor pago de energía eléctrica.

Los gastos de ventas se incrementaron por gastos de viaje de un ejecutivo a Colombia con la finalidad de tener una reunión para cotizar a la tabacalera de ese país.

Los gastos generales presentan un decremento importante del 32.73%, debido principalmente al pago de indemnizaciones por salida de personal en el año anterior.

La cuenta de otros ingresos aumentó en el 1.17%.

Debido a los factores comentados, el resultado del ejercicio antes de impuestos es de 223,844.75 dólares.



BALANCE GENERAL

El total de activo corriente es menor con relación al año anterior por disminución de la cartera de las empresas tabacaleras.

Los activos fijos netos disminuyeron debido al registro de la depreciación correspondiente al ejercicio.

El pasivo corriente disminuye con relación al año anterior, por el pago a proveedores y menores obligaciones con el fisco por pago anticipado de impuestos.

El patrimonio tuvo un decremento comparado con el año 2005 en el 1,9% por una pequeña disminución en las utilidades netas del año, motivadas principalmente por una baja notable de las ventas a tabacaleras.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES EJERCICIO 2006

Cálculo de La Participación Laboral

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	351,136.62
GASTOS NO DEDUCIBLES	13.37
BASE PARA CÁLCULO DE LA PARTICIPACIÓN LABORAL	351,149.99
PARTICIPACIÓN LABORAL	52,672.50

Cálculo del Impuesto a la Renta

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	351,136.62
GASTOS NO DEDUCIBLES	13.37
PARTICIPACIÓN LABORAL	-52,672.50
BASE PARA CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA	298,477.49
IMPUESTO A LA RENTA	74,619.37

Cálculo de la Utilidad a Disposición

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	351,136.62
PARTICIPACIÓN LABORAL	-52,672.50
IMPUESTO A LA RENTA	-74,619.37
UTILIDAD NETA	223,844.75



Se propone a la Junta de Accionistas que la utilidad neta de 223,844.75 dólares se transfiera integramente a la Reserva Voluntaria de la Compañía.



Manuel Iñarrea López
VICEPRESIDENTE