

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Maxigraf S. A:

1. He auditado los balances generales adjuntos de Maxigraf S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
 2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
 3. En mi opinión los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maxigraf S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
 4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Maxigraf S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
-

JOHNNY MARTÍNEZ R.

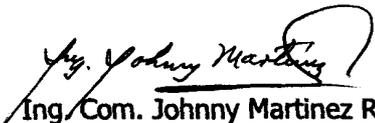
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

≥ La Atarazana Manz .
M2 Villa 6 Guayaquil -
Ecuador S.A.

≥ Teléfonos 690243 -09895716
P.O. Box 09-01-6157

Telefax 294144

5. Mi opinión, sobre el cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2006, se emite por separado.


Ing. Com. Johnny Martinez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Abril, 15 del 2007

Guayaquil- Ecuador

MAXIGRAF S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de caja	2	121,350	22,362
Cuentas por cobrar, comerciales	4	2,541,487	2,092,087
Inventarios	2 y 5	2,549,235	1,478,963
Gastos anticipados y otros activos corrientes	6	607,512	794,682
Total activos corrientes		<u>5,819,584</u>	<u>4,388,094</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 y 7	8,505,144	8,440,901
OTROS ACTIVOS	2 y 8	274,651	62,273
TOTAL		<u>14,599,379</u>	<u>12,891,268</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones por pagar	9	1,561,478	345,111
Cuentas por pagar	10	3,832,510	3,422,808
Gastos acumulados	11	54,455	36,108
Impuestos por Pagar	12	29,965	51,400
Total pasivos corrientes		<u>5,478,408</u>	<u>3,855,427</u>
Pasivo a Largo Plazo	13	7,166,596	7,188,224
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	1,000,000	1,000,000
Aporte de socios para futura capitalización		664,589	664,589
Reserva Legal		28,979	12,758
Superávit Acumulados		164,725	101,057
Utilidades del Ejercicio		96,082	69,213
Patrimonio de los accionistas		<u>1,954,375</u>	<u>1,847,617</u>
TOTAL		<u>14,599,379</u>	<u>12,891,268</u>

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S. A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aporte de Accionistas Para Futura Capitalización	Reserva Legal	Utilidad (Pérdida) ejercicio anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
Saldos al 31 de dic. del 2004	1,000,000	664,589		55,444	79,499	1,799,532
Utilidad del Ejercicio					76,904	76,904
Transferencias				79,499	-79,499	0
Reserva Legal años anteriores			5,067	-5,067		0
Reserva Legal 2005			7,691		-7,691	0
Impuestos utilidad 2004				-28,819		-28,819
Saldos al 31 de dic. del 2005	1,000,000	664,589	12,758	101,057	69,213	1,847,617
Utilidad del ejercicio					106,758	106,758
Transferencia				69,213	-69,213	0
Reserva Legal años anteriores			5,545	-5,545		0
Reserva Legal 2006			10,676		-10,676	0
Saldos al 31 de dic. Del 2006	1,000,000	664,589	28,979	164,725	96,082	1,954,375

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ventas	14,097,015	11,838,756
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar clientes	-449,400	361,649
Recibido de clientes	13,647,615	12,200,405
Pagado a proveedores y trabajadores.		
Neto de gastos que no requieren efectivo	-13,375,118	-11,170,505
Aumento (disminución) en inventarios	-1,070,272	86,214
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	187,170	-52,738
Aumento en cuentas por pagar	409,702	921,724
Aumento (disminución) en gastos acumulados	-8,160	19,267
Aumento (disminución) en impuestos por pagar	-21,435	23,062
Efectivo neto provisto por actividades de operación	-230,498	2,027,429
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-652,875	-1,176,377
Retiro de Activo Fijo		-11,195
Disminución en otros activos	-212,378	543,124
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-865,253	-377,451
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) Pasivo a Largo Plazo	-21,628	-247,408
(Disminución) aumento Obligaciones por pagar	1,216,367	-1,095,943
Aumento (disminución) en el patrimonio por impuestos		-28,819
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1,194,739	-1,372,170
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	98,988	10,812
Saldo de caja al comienzo del año	22,362	11,550
Saldo de caja al final del año	121,350	22,362

MAXIGRAF S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía tiene por objeto la venta de insumos para la industria gráfica, dedicarse a la confección de impresos en general y todo lo relacionado a los procesos parciales y/o totales de producción de imprenta.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo, de conformidad con lo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Otros Activos - Corresponden principalmente, a gastos de constitución de la compañía y otras cuentas por cobrar.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – A diciembre 31 del 2006 son registrados bajo el principio del devengado.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2003	7
2004	2
2005	4
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Cientes	2,611,303	2,136,466
Provisión para cuentas incobrables	-69,816	-44,379
Total	<u>2,541,487</u>	<u>2,092,087</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	44,379	24,741
Provisión del año	25,437	19,638
Utilización de la Provisión	-	-
Saldo al fin del año	<u>69,816</u>	<u>44,379</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia Prima	1,119,560	676,172
Productos en Proceso	484,973	126,240
Productos Terminados	562,903	338,475
Suministros y Materiales	71,814	76,651
Repuestos y Herramientas	173,297	167,723
Mercadería en Consignación		32,073
Importaciones en Tránsito	127,933	40,537
Provisión para obsolescencia	-17,747	-2,798
Otros inventarios	26,502	23,890
	<u>2,549,235</u>	<u>1,478,963</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros Rocafuerte	48,099	48,574
Deudores Varios	168,061	191,307
Cuentas por Cobrar al fisco	388,724	291,557
Gastos Prepagados	-	243,721
Préstamos de inventarios	321	-
Empleados	2,307	19,523
Total	<u>607,512</u>	<u>794,682</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

COSTO

	Saldo al 31-12-2005	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2006
Maquinarias y Equipos de Planta	8,609,680	520,604		9,130,284
Maquinarias y Equipos de Oficina	366,887	62,245		429,132
Vehículos	199,507	67,682	121,875	145,314
Instalaciones y Edificios	147,829			147,829
Otros activos fijos	50,701	2,344		53,045
Total	9,374,604	652,875	121,875	9,905,604

Depreciación:

	Saldo al 31-12-2005	Adición Depreciación	Retiros	Saldo al 31-12-2006
Maquinarias y Equipos de Planta	815,923	474,092		1,290,015
Maquinarias y Equipos de Oficina	41,258	22,112		63,370
Vehículos	56,863	12,503	43,301	26,065
Instalaciones y Edificios	14,792			14,792
Otros activos fijos	4,867	1,351		6,218
Total	933,703	510,058	43,301	1,400,460
Total General	8,440,901	142,817	78,574	8,505,144

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	...Diciembre 31, ... (en U.S: dólares)	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos en Garantía	38,346	20,719
Membresías	-	7,466
Reparaciones y repuestos	208,815	-
Activo diferido no amortizable	27,085	-
Patentes y marcas	405	-
Valores en Tránsito	-	34,088
Total	<u>274,651</u>	<u>62,273</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Porción Corriente:		
Sobregiros bancarios	156,329	90,272
Banco Bolivariano	866,603	-
Banco Amazonas	66,440	-
Banco Bolivariano Maquinaria Heidelberg SPEEDM	-	1,767
Banco Guayaquil	307,430	-
Factoring de Produbanco	164,676	86,641
Banco Bolivariano :Maquinaria Heidelberg – Quito - Prendario	-	166,431
Total	<u>1,561,478</u>	<u>345,111</u>

Ver nota No. 13

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	886,519	730,764
Proveedores del exterior	2,705,499	2,428,921
Otros acreedores varios	1,216	38,643
Anticipo a Clientes	239,276	224,480
Total	<u>3,832,510</u>	<u>3,422,808</u>

11. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Aporte Patronal	690	609
Fondo de Reserva	7,884	7,383
Décimo Tercer Sueldo	526	2,681
Décimo Cuarto Sueldo	67	550
Otros	6,458	-
Contribuciones por pagar	3,278	-
Vacaciones	8,381	6,225
Aporte Individual	666	565
Participación Trabajadores	26,505	18,095
Total	<u>54,455</u>	<u>36,108</u>

11. GASTOS ACUMULADOS (continuación)

Durante los ejercicios económicos del 2006 y 2005, los principales beneficios sociales tuvieron los siguientes movimientos:

	Aporte Patronal	Fondo de Reserva	Décimo Tercer Sueldo	Vacaciones	Total
Saldo a enero 1 de 2004	540	7,595	2,636	5,096	15,867
Pagos 2005	-7,171	-7,076	-22,230	-1,365	-37,842
Provisiones 2005	7,240	6,862	22,275	2,494	38,871
Saldo 31 diciembre de 2005	609	7,381	2,681	6,225	16,896
Pagos 2006	-8,666	-5,164	-27,697	-843	-42,370
Provisiones 2006	8,747	5,667	25,542	2,999	42,955
Saldo 31 diciembre de 2006	690	7,884	526	8,381	17,481

12. IMPUESTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Retención en la fuente	9,688	9,152
Retención del Iva 30%	2,219	3,961
Retención del Iva 70%	15,514	8,892
Retención del Iva 100%	2,544	1,921
Iva por pagar	-	27,474
Total	<u>29,965</u>	<u>51,400</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Bolivariano	141,137	1,150,567
Santa Lucía Investments (Panamá) Capital	2,990,768	2,994,961
Santa Lucía Investments (Panamá) Interés	989,276	730,972
Bac Florida	-	347,891
Muller Martín	-	9,191
Lito Automática	539,807	504,824
Megagraf	577,802	614,040
Máquina Heidelberg – Speed – MGYE	631,168	-
Máquina Heidelberg – Prenda - UIO	-	120,046
Juan Carlos Plaza – Capital	262,565	-
Carmen Plaza	210,000	210,000
Heidelberg Stich Master	27,867	-
Eduadern Wholemberg	115,521	-
Goltrade	680,685	505,732
Total	<u>7,166,596</u>	<u>7,188,224</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO (continuación)

Desembolsos futuros:

Entidad Acreedora	2008	2009	2010	En adelante	TOTAL
Bco. Bolivariano	141,137				141,137
Santa Lucía Investment Capital				2,990,768	2,990,768
Santa Lucía Investment Interés				989,276	989,276
Máquina Heidelberg – Speed – GYE	631,168				631,168
Eduadem Wholemberg	115,521				115,521
Juan Carlos Plaza	131,282	131,283			262,565
Carmen Plaza	105,000	105,000			210,000
Heidelberg Stitch Master	27,867				27,867
Litoautomática				539,807	539,807
Megagraf S. A.				577,802	577,802
Ingraroca S. A.				680,685	680,685
Total	1,151,975	236,283		5,778,338	7,166,596

Préstamo con Banco Bolivariano origina costos financieros ajustables de aproximadamente 12% anual. Se han otorgado garantías por alrededor de 3,2 millones de dólares, incluyendo maquinaria y edificio de la Compañía.

Préstamo con Santa Lucía Investment no tiene vencimiento a corto plazo definido y origina costo financiero anual del 12%.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 100,000 acciones de US \$10 valor nominal unitario.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (15 abril del 2007), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2006.