



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



GENEVA GROUP INTERNATIONAL

A worldwide network of independent
professional firms.

09.950

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
NOTRIA S.A.**

Hemos auditado el Balance General de NOTRIA S.A. al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en nuestra auditoría. Los Estados Financieros del año 2005 no han sido auditados, debido a que la compañía no tenía obligación de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, su inclusión obedece a cumplir estrictamente lo señalado por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 1 relacionada a Información Comparativa.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NOTRIA S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Aliro Morales Boza

**Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331**

Aliro Morales Boza

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito D.M., 26 de Abril de 2007

NOTRIA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	14,269.87	2,615.93
Cuentas por Cobrar	4	107,922.52	463,131.91
Otras Cuentas por Cobrar	5	1,026,413.60	526,081.97
Inventarios	6	488,218.99	149,754.05
Gastos Pagados por Anticipado	7	53,828.32	148,322.98
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,690,653.30</u>	<u>1,289,906.84</u>
<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</u>			
Activos Depreciables - Neto	8	<u>470,639.55</u>	<u>325,596.29</u>
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQ.		<u>470,639.55</u>	<u>325,596.29</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Cargos Diferidos	9	<u>5,618.94</u>	<u>5,618.94</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>5,618.94</u>	<u>5,618.94</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,166,911.79</u>	<u>1,621,122.07</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

NOTRIA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas por Pagar Comerciales	10	513,188.10	793,032.10
Otras Cuentas por Pagar	11	95,184.53	100,592.64
Sobregiros Bancarios	12	34,948.17	122,545.42
Impuestos por Pagar	13	41,015.22	86,312.89
Gastos Acumulados		7,586.61	17,152.44
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>691,922.63</u>	<u>1,119,635.49</u>
<u>PASIVOS LARGO PLAZO</u>			
Cuentas por Pagar L/P	14	374,496.93	-
Obligaciones Bancarias L/P		-	60,940.37
Préstamos Accionistas		-	333,679.52
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>374,496.93</u>	<u>394,619.89</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,066,419.56</u>	<u>1,514,255.38</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	15	5,000.00	5,000.00
Reserva Legal		2,500.00	7,347.56
Aportes Futura Capitalización	16	1,000,000.00	50,767.00
Utilidades Acumuladas		60,749.13	3,572.37
Utilidad del Ejercicio		32,243.10	40,179.76
TOTAL PATRIMONIO		<u>1,100,492.23</u>	<u>106,866.69</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,166,911.79</u>	<u>1,621,122.07</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

NOTRIA S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Ventas		3,975,681.26	1,278,429.58
Costo de Ventas		<u>-3,778,713.20</u>	<u>-850,570.61</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		196,968.06	427,858.97
Gastos de Ventas		<u>-115,845.46</u>	<u>-348,056.67</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		81,122.60	79,802.30
Ingresos No Operacionales		2,194.34	73.89
Egresos No Operacionales	17	<u>-32,739.53</u>	<u>-18,970.62</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		50,577.41	60,905.57
Participación Trabajadores		-7,586.61	-8,576.37
Impuesto a la Renta		<u>-10,747.70</u>	<u>-12,149.44</u>
Utilidad Neta		<u><u>32,243.10</u></u>	<u><u>40,179.76</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

NOTRIA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Aportes Futura Capitalización	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 1 de Enero de 2005	5,000.00	5,775.00	50,767.00	-14,928.40	20,073.33	66,686.93
Asignación a Reserva Legal	-	1,572.56	-	-	-1,572.56	-
Reclasificación a Utilidades Acumuladas	-	-	-	18,500.77	-18,500.77	-
Utilidad del Ejercicio 2005	-	-	-	0.00	40,179.76	40,179.76
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	5,000.00	7,347.56	50,767.00	3,572.37	40,179.76	106,866.69
Reclasificación a Utilidades Acumuladas	-	-	-	40,179.76	-40,179.76	-
Aportes Futura Capitalización	-	-	949,233.00	-	-	949,233.00
Reclasificación Reserva Legal	-	-4,847.56	-	4,847.56	-	-
Regulación Cuenta	-	-	-	12,149.44	-	12,149.44
Utilidad Ejercicio 2006	-	-	-	-	32,243.10	32,243.10
	5,000.00	2,500.00	1,000,000.00	60,749.13	32,243.10	1,100,492.23

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

NOTRIA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

	2006	2005
<u>Flujos de efectivo en Actividades Operativas</u>		
Efectivo recibido de Clientes	3,680,890.65	1,035,943.80
Efectivo pagado a Proveedores y Empleados	-3,489,430.46	-1,262,677.62
Ingresos no Operacionales	2,194.34	73.89
Egresos no Operacionales	<u>-32,739.53</u>	<u>-18,970.61</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en Actividades Operativas	160,915.00	-245,630.54
<u>Flujos de efectivo en Actividades de inversión</u>		
Adquisición de Activos Fijos	-203,874.17	-106,768.35
Venta Activos Fijos	<u>-</u>	<u>17,700.00</u>
Efectivo neto utilizado en Actividades de Inversión	-203,874.17	-89,068.35
<u>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</u>		
Préstamos de Socios	115,553.48	50,467.65
Préstamos Bancarios	<u>-60,940.37</u>	<u>276,384.50</u>
Efectivo neto proveniente en Act. de Financiamiento	54,613.11	326,852.15
Aumento (Disminución) neto de Caja y Equivalentes	11,653.94	-7,846.74
Caja y Equivalentes a principio de año	<u>2,615.93</u>	<u>10,462.67</u>
Caja y Equivalentes al final del año	<u><u>14,269.87</u></u>	<u><u>2,615.93</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

NOTRIA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS

	2006	2005
Utilidad del Ejercicio	32,243.10	40,179.76
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente (utilizado) en operaciones</u>		
Depreciaciones	-	57,558.10
<u>Cambios netos en activos y pasivos de operaciones</u>		
Cuentas por Cobrar	-294,790.61	-242,485.78
Otras Cuentas por Cobrar	149,668.37	-343,313.03
Inventarios	-338,464.94	70,338.77
Gastos Pagos Anticipados	94,494.66	-133,693.95
Activos Diferidos	-	1,133.80
Cuentas por Pagar	220,156.00	114,575.78
Cuentas por Pagar L/P	433,327.84	-
Otras Cuentas por Pagar	-5,408.11	19,813.49
Impuestos por Pagar	-36,076.49	72,885.41
Sobregiros Bancarios	-87,597.25	82,999.67
Gastos Acumulados por Pagar	-6,637.57	14,377.44
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades operativas	<u>160,915.00</u>	<u>-245,630.54</u>

NOTRIA S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2006 Y 2005
(Expresado en Dólares Americanos)

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objetivo social de la compañía es el diseño, rediseño, desarrollo, producción, investigación, adaptación, reconstrucción, y comercialización de todo tipo de productos de mobiliario en el área doméstica, hospitalaria, escolar, urbana, gerontológico, de oficina y universitaria; fabricados en materiales naturales o sintéticos, usados como componentes únicos o por asociación de metales, polímeros, maderas, textiles y todos aquellos materiales recién descubiertos o desarrollados.

Entorno Económico

Al término de 2006 la situación macroeconómica del Ecuador luce saludable. El crecimiento de la economía supera el 4% y se ubica alrededor del promedio de la región. La inflación de 2.9% es la más baja desde 1970 y está por encima del promedio de América Latina. La solvencia del país ha mejorado notablemente y se refleja en la relación deuda externa/PIB de 25%.

No obstante lo señalado, el 2007 se presenta como un año complejo para la economía nacional: los factores exógenos parecen no ser muy favorables y las políticas tomadas por la nueva administración gubernamental serán trascendentales para mejorar o agravar la situación.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los Estados Financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos, considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Es necesario indicar que mediante Resolución 06.Q.ICI-003/004 de la Superintendencia de Compañías, publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de Septiembre de 2006, se deroga la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y a partir del 1 de enero de 2009 entran en vigencia las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

b. Período Cubierto

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en Bancos. Este Estado Financiero se ha preparado bajo el Método Directo.

d. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales se registran al costo original de la Factura y tienen vencimientos de 30 a 90 días, dependiendo del volumen de compras de los clientes.

e. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al Método Promedio Ponderado, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, estas existencias no exceden el precio de mercado.

f. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en el Art. 21, numeral 6 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

g. Patrimonio de los Accionistas

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

h. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía (Método de Acumulación o Devengado).

I. Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año y se calcula por el método del Impuesto por Pagar. Los Artículos 37 y 39 de la Ley de Régimen Tributario Interno, establecen la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades. La Administración de la compañía decidió calcular su Impuesto a la Renta en base al porcentaje total del 25% de las Utilidades Gravables.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31 dic-06	Saldo al 31 dic-05
Cajas Chicas	650.00	917.46
Banco de Guayaquil	11,648.82	-
Unibanco	1,971.05	1,698.47
Total	14,269.87	2,615.93

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Se conforma de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31 dic-06	Saldo al 31 dic-05
Crédito Directo	84,032.15	463,131.91
Tarjetas de Crédito	23,890.37	-
Total	107,922.52	463,131.91

Los créditos concedidos por la Compañía tienen vencimientos de 30 a 90 días dependiendo del volumen de compras de los clientes.

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Empleados	5,660.23	29,702.21
Cuentas por Cobrar Accionistas	-	74,685.19
Anticipo Proveedores	358,625.11	14,484.91
Cuentas a Rendir	-	48,409.66
Contratos	-	350,000.00
Garantías	12,128.26	8,800.00
Cias. Relacionadas Cali-Colombia	650,000.00	-
Total	1,026,413.60	526,081.97

NOTA 6 - INVENTARIOS

El desglose de esta cuenta se presenta de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Materias Primas	216,369.76	41,516.10
Producción en Proceso	17,446.99	17,446.99
Productos Terminados	122,680.23	90,790.96
Suministros y Materiales	131,722.01	-
Total	488,218.99	149,754.05

Los inventarios se valoraron mediante el Método Promedio Ponderado. Los valores de las existencias no exceden a precios de mercado.

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Bajo este rubro se registran los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
IVA Compras	13,392.51	104,779.92
IVA Retenido en Ventas	621.40	23,219.08
Retención Fuente	36,213.69	10,604.05
Crédito Tributario	3,600.72	9,719.93
Total	53,828.32	148,322.98

NOTA 8 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal f, los activos fijos de la compañía se presentan al costo. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y su depreciación.

El detalle resumido es el siguiente:

.....ver hoja siguiente

NOTA 8 - ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES - NETO

COSTO AJUSTADO	Edificio	Local Comercial	Maquinaria	Equipos de Oficina	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipos de Computación	Transformadores	Accesorios y Herramientas	Líneas Telefónicas	Total
Saldo al 1-01-05	123,989.00	18,942.37	19,067.28	7,630.67	3,623.20	197,655.82	8,393.28	6,239.74	1,930.57	-	387,471.93
Adiciones 2005	17,918.35	11,412.81	33,851.80	3,346.86	-	32,937.00	5,133.70	-	945.09	1,222.74	106,768.35
Ventas	-	-10,000.00	-	-	-	-7,700.00	-	-	-	-	-17,700.00
Saldo al 31-12-05	141,907.35	20,355.18	52,919.08	10,977.53	3,623.20	222,892.82	13,526.98	6,239.74	2,875.66	1,222.74	476,540.28
Adiciones 2006	-	-	52,509.30	6,036.48	5,189.48	137,824.11	2,314.80	-	-	-	203,874.17
Saldo al 31-12-06	141,907.35	20,355.18	105,428.38	17,014.01	8,812.68	360,716.93	15,841.78	6,239.74	2,875.66	1,222.74	680,414.45

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Edificio	Local Comercial	Maquinaria	Equipos de Oficina	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipos de Computación	Transformadores	Accesorios y Herramientas	Líneas Telefónicas	Total
Saldo al 1-01-05	-	3,158.00	8,418.99	2,745.18	635.08	71,002.28	6,803.95	622.41	-	-	93,385.89
Depreciación del período 2005	-	1,017.76	5,291.91	1,220.02	362.31	44,578.56	4,463.57	623.97	-	-	57,558.10
Saldo al 31-12-05	-	4,175.76	13,710.90	3,965.20	997.39	115,580.84	11,267.52	1,246.38	-	-	150,943.99
Depreciación del período 2006	-	2,035.52	5,291.91	1,701.40	881.27	44,578.56	3,718.28	623.97	-	-	58,830.91
Saldo al 31/12/2006	-	6,211.28	19,002.81	5,666.60	1,878.66	160,159.40	14,985.80	1,870.35	-	-	209,774.90

Activos Fijos al 31-12-05 325,596.29

Activos Fijos al 31-12-06 470,639.55

Las adiciones más importantes del período 2006, corresponde a la compra de 6 vehículos y una moto.

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS

El detalle de este rubro se presenta a continuación:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Gastos de Constitución	11,338.05	11,338.05
Amortización Acumulada	-5,719.11	-5,719.11
Total	5,618.94	5,618.94

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este saldo corresponde a deudas que la compañía mantiene con aproximadamente 69 proveedores; de los cuales, USD 359,420.56 corresponde a la Compañía Masusa.

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro se presenta a continuación:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Porta - Conecel	-	27.36
Anticipo Clientes	57,884.64	100,565.28
Anticipo Tarjetas de Crédito	37,299.89	-
Total	95,184.53	100,592.64

NOTA 12 - SOBREGIROS BANCARIOS

Se conforma de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Banco de Guayaquil	-	110,218.04
Produbanco	34,948.17	12,327.38
Total	34,948.17	122,545.42

NOTA 13 - IMPUESTOS POR PAGAR

El detalle de este rubro se presenta a continuación:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Retención Fuente	20,100.30	1,814.25
IVA en Ventas	6,949.03	68,352.24
Retención IVA	289.93	188.01
Impuesto a la Renta	10,747.70	12,149.44
Obligaciones con IESS	2,928.26	2,263.56
Otros	-	1,545.39
Total	41,015.22	86,312.89

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR L/P

Esta cuenta se compone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05
Kariel Investment S.A.	348,496.93	-
Careld Company S.A.	26,000.00	-
Total	374,496.93	-

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de USD 800.00 con la denominación de "Notria S.A." mediante Escritura Pública celebrada el 15 de agosto del año 2000 ante el Notario Vigésimo Séptimo del Cantón Quito Dr. Fernando Polo Elmir y fue inscrita en el Registro Mercantil el 12 de octubre del año 2000, en el tomo 131 bajo el número 3350.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 5,000.00 se efectuó mediante Escritura Pública celebrada el 13 de noviembre de 2003, ante el Notario Décimo Octavo del Cantón Quito Dr. Enrique Días Ballesteros.

NOTA 16 - APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN

En el período 2006 la Compañía procedió a reclasificar de Cuentas por Pagar Kariel Investment S.A. USD 449,233.00 y del Proveedor Masusa USD 500,000.00 como Aportes para Futura Capitalización.

NOTA 17 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

Detalle	Saldo al 31 dic-06	Saldo al 31 dic-05
Servicios Bancarios	21,050.14	18,914.62
Comisión Tarjetas de Crédito	11,689.39	56.00
Total	32,739.53	18,970.62

NOTA 18 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al cierre del ejercicio, la Compañía adeuda las Retenciones en la Fuente de los meses Noviembre y Diciembre, el IVA de Diciembre y los Aportes al IESS de Noviembre y Diciembre del año 2006.

NOTA 19 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del informe de los Auditores Independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.