

15/790

Quito DM, 13 de mayo del 2010

Doctor
PEDRO SOLINES CHACON
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Adjunto al presente se servirá encontrar el Informe de Auditoría Externa, por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, para la presentación de informes de Auditoría.

COMPAÑIA

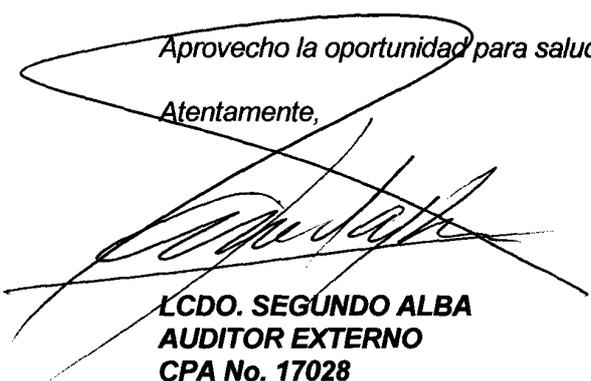
FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE
FAVALLE CIA. LTDA.

RUC

1791936736001

Aprovecho la oportunidad para saludarle.

Atentamente,



LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17028

Registro Nacional de
Audidores Externos RNAE No. 382

FAVALLE CIA. LTDA.

AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

CONTENIDO

Informe del Auditor Independiente

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Patrimonio de los Accionistas

Estados de Flujos de Caja

Notas a los Estados Financieros

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Miembros del Directorio de
"FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE - FAVALLE CIA. LTDA."

Quito DM, 10 de mayo del 2010

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE – FAVALLE CIA. LTDA., que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, con un resumen de las políticas contables significativas en uso y otras notas explicativas.
2. La gerencia, es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de aplicación obligatoria, para el registro contable, preparación y presentación de estados financieros a la Superintendencia de Compañías. Esa responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de que no estén afectados por distorsiones significativas sean éstas, causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la presentación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos sobre la base de nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores de carácter importante. La auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencias de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor y de la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados sean apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia, sean razonables; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.
4. En nuestra opinión; los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE – FAVALLE CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Atentamente,

LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028



FAVALLE CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	31 de diciembre	
		2009	2008
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	189.266	164.050
Cuentas por cobrar - Clientes (Neto)	4	254.494	375.713
Otras cuentas por cobrar	5	24.275	18.312
Impuestos anticipados	6	107.029	134.617
Inventarios	7	1.303.166	832.487
Anticipos a proveedores		10.091	17.588
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.888.321	1.542.767
ACTIVOS FIJOS			
	8		
Edificio		333.140	333.140
Maquinaria y equipo		607.643	594.852
Instalaciones		111.757	61.528
Equipo de oficina		8.483	3.372
Equipo de computación		12.615	8.640
Equipo de seguridad		870	870
Vehículos		40.458	2.232
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS		1.114.966	1.004.634
Depreciación acumulada		(342.381)	(248.736)
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO)		772.585	755.898
OTROS ACTIVOS			
	9		
Otros activos		25.993	29.449
Amortización acumulada		-	(8.658)
TOTAL OTROS ACTIVOS (NETO)		25.993	20.791
TOTAL DE LOS ACTIVOS		2.686.899	2.319.456

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

FAVALLE CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2009	2008
PASIVOS CORRIENTES			
Impuestos por pagar	10	132.885	111.830
Provisiones sociales	11	151.888	129.458
Proveedores	12	361.098	372.123
Cuentas por pagar accionistas	13	254.652	-
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES		900.523	613.411
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Pasivos a largo plazo	14	1.198.429	1.164.832
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		1.198.429	1.164.832
TOTAL DE LOS PASIVOS		2.098.952	1.778.243
PATRIMONIO			
Capital social	15	260.000	10.000
Reserva legal	16	26.561	12.227
Resultados acumulados		-	232.328
Utilidad neta del ejercicio	17	301.386	286.658
TOTAL DEL PATRIMONIO		587.947	541.213
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		2.686.899	2.319.456

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
	NOTAS	2009	2008
INGRESOS			
Ventas	18	5.194.266	5.330.034
Ingresos no operacionales	19	14.110	10.173
TOTAL INGRESOS		5.208.376	5.340.207
COSTOS			
COSTOS OPERACIONALES	20	(4.005.207)	(4.146.536)
UTILIDAD BRUTA		1.203.169	1.193.671
GASTOS			
Gastos de ventas		(211.353)	(196.093)
Gastos de administración		(230.019)	(303.766)
Gastos de producción		(276.509)	(237.446)
Otros egresos no operacionales		(36.915)	(33.913)
TOTAL GASTOS		(754.796)	(771.218)
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		448.373	422.253
Participación a trabajadores (15%)		(67.256)	(63.368)
Impuesto a la renta (25%)		(79.731)	(72.427)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		301.386	286.658

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
	NOTAS	2009	2008
CAPITAL SOCIAL			
Saldo al 1 de enero		10.000	10.000
Aumento de capital		250.000	-
TOTAL CAPITAL SOCIAL	15	260.000	10.000
RESERVA LEGAL			
Saldo al 1 de enero		12.227	3.205
Asignación registrada en el periodo		14.334	9.022
TOTAL RESERVA LEGAL	16	26.561	12.227
RESULTADOS ACUMULADOS			
Saldo al 1 de enero		232.328	60.895
Transferencias		272.324	171.433
Distribución de utilidades		(254.652)	-
Aumento de capital y reforma de estatutos		(250.000)	-
TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS		-	232.328
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			
Saldo al 1 de enero		286.658	180.455
Transferencia a reserva legal		(14.334)	(9.022)
Transferencia a resultados acumulados		(272.324)	(171.433)
Utilidad del ejercicio (NETO)	17	301.386	286.658
TOTAL UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		301.386	286.658
TOTAL DEL PATRIMONIO		587.947	541.213

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2009	2008
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y otros	5.336.540	5.285.784
Pagado a proveedores y otros	(5.096.510)	(4.968.226)
Impuestos por pagar	(79.731)	(1.919)
Provisiones sociales	-	(72.427)
Participación a trabajadores	(67.256)	(63.368)
Otros ingresos	14.110	10.173
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	107.153	187.020
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos	(110.332)	(74.228)
Otros activos	(5.202)	(2.989)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(115.534)	(77.217)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	-	(13.248)
Otras cuentas por pagar	-	(523)
Pasivos a largo plazo	33.597	(52.262)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	33.597	(66.033)
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Disminución/aumentos durante el año	25.216	43.770
al inicio del año	164.050	120.280
A FIN DE AÑO	189.266	164.050

Continúa...

FAVALLE CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Expresado en U.S. dólares)

	31 de diciembre	
	2009	2008
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	301.386	286.658
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	93.645	82.508
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	121.219	(47.250)
Otras cuentas por cobrar	(5.963)	33.096
Pagos anticipados	27.588	(30.374)
Inventarios	(470.679)	(68.276)
Varios deudores	7.497	-
Proveedores	(11.025)	(79.642)
Impuestos por pagar	21.055	(1.916)
Provisiones sociales	22.430	12.216
Total de los cambios en activos y pasivos	(287.878)	(182.146)
Total de los ajustes	(194.233)	(99.638)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	107.153	187.020

FAVALLE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑÍA

FÁBRICA DE PAPEL HIGIÉNICO DEL VALLE "FAVALLE CIA. LTDA." ha sido constituida jurídicamente en el cantón Rumiñahui, provincia de Pichincha, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 04.Q.I.J. 1267.2056 del 14 de mayo del 2004. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil bajo el número 1480 del 8 de junio del 2004. Su domicilio principal se señala en la parroquia de Sangolquí del cantón Rumiñahui, pero podrá establecer agencias o sucursales en otras ciudades del país o en el exterior. La duración de la compañía será de noventa y nueve años, en este plazo podrá prorrogarse, disolverse o liquidarse la sociedad.

La compañía podrá ejercer el comercio en los campos de la producción, transformación, comercialización y exportación de toda clase de artículos elaborados de materias primas de papel; podrá ejercer el reciclaje – desfibrado de desperdicios de papel para la elaboración de papel higiénico y servilletas en todas sus presentaciones, ejercer el comercio en los campos de la importación, exportación, compra, venta y comercialización, distribución de toda clase de bienes y servicios lícitos de cualquier naturaleza, tales como: productos alimenticios, maquinaria, equipos, herramientas, repuestos e implementos para la industria, agricultura, minería y el hogar. Para el cumplimiento de su objeto social; podrá realizar toda clase de importaciones y exportaciones de materia prima y maquinaria indispensable para el cumplimiento de su objeto social, así como podrá intervenir como socia en la fusión de toda clase de compañías y sociedades. En general podrá realizar toda clase de actos y contratos y operaciones permitidas por las leyes ecuatorianas que sean acordes con su objeto social. La compañía, se rige por las disposiciones de la ley de Compañías y su Reglamento, la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas por la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, (NEC) preparadas por la Federación Nacional de Contadores, para el registro de transacciones, elaboración y presentación de estados financieros, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico vigente en las fechas en que ocurrieron las transacciones. A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la administración de la compañía en la preparación de sus estados financieros:

2.1 CAJA - BANCOS

Revela el efectivo disponible en las cuentas de caja chica, caja general y bancos locales que son utilizados en las actividades financieras de la compañía.

2.2 CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Registra los saldos de cuentas por cobrar a clientes locales, cuyos valores son recuperados en el curso normal del ejercicio económico. La compañía mantiene estados de cuentas y la provisión para cuentas incobrables, de conformidad con las normas y prácticas contables vigentes y términos normales del comercio en general.

2.3 INVENTARIOS

Registra el importe de los inventarios de materia prima e insumos, productos semielaborados, productos terminados e importaciones en tránsito. La valoración de los inventarios se realiza mediante el sistema de inventario permanente.

2.4 ACTIVO FIJO Y DEPRECIACIÓN

Las adquisiciones de activos fijos se presentan a su costo de adquisición en USD. Una vez producida la venta o retiro el valor de esos activos son dados de baja de las cuentas correspondientes del activo y su depreciación.

Los activos fijos se deprecian sobre la base del método de línea recta, en función de la vida útil estimada en el periodo de 3 a 10 años, de acuerdo con los siguientes porcentajes de ley:

Edificios	5%
Maquinaria y Equipo, Instalaciones y Equipo de oficina y Equipo de seguridad.	10%
Equipos de computación.	33%
Vehículos	20%

2.5 OTROS ACTIVOS

En este grupo se incluye las cuentas de seguros pagados por anticipado y repuestos de máquina papelería, que son amortizados mensualmente en el periodo de tres a cinco años.

2.6 PATRIMONIO

Está constituido por el capital social de los accionistas, reserva legal y las cuentas de resultados acumulados de años anteriores y resultados del ejercicio actual.

2.7 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos por ventas de mercadería y otros ingresos son reconocidos en los resultados del periodo; igualmente los costos y gastos operacionales son reconocidos y registrados una vez efectuadas o causadas las transacciones correspondientes.

3. CAJA - BANCOS

(en U.S. dólares)

2009 2008

Al 31 de diciembre registra:

Caja chica	300	500
Caja general	120.215	93.252
Produbanco Cta. Cte. No. 02007094441	69.360	(4.017)
Banco Guayaquil Cta. Cte. No. 6249647	5.819	13.740
Banco Internacional Cta. Cte. No. 284287	10.694	58.883
Produbanco Cta. Cte. No. 02005094433	(17.122)	1.692
TOTAL	<u>189.266</u>	<u>164.050</u>

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	(en U.S. dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Cientes locales	263.567	384.786
Provisión para cuentas incobrables	<u>(9.073)</u>	<u>(9.073)</u>
TOTAL (NETO)	<u>254.494</u>	<u>375.713</u>
 EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES		
Saldo al 1 de enero	(9.073)	(6.959)
Provisión contabilizada en el ejercicio	<u>-</u>	<u>(2.114)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(9.073)</u>	<u>(9.073)</u>
 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Préstamos a empleados	3.009	2.075
Fondos en garantía	3.600	1.200
Reembolsos de seguros	28	28
Cheques protestados	<u>17.638</u>	<u>15.009</u>
TOTAL	<u>24.275</u>	<u>18.312</u>
 6. IMPUESTOS ANTICIPADOS		
Imp. Retención en la fuente	55.408	59.542
Imp. Retención IVA	774	6.915
Imp. IVA compras	24.597	41.910
Imp. Crédito impuesto a la renta	<u>26.250</u>	<u>26.250</u>
TOTAL	<u>107.029</u>	<u>134.617</u>
 7. INVENTARIOS		
Producto terminado	33.594	40.538
Bobinas y requeridos	237.738	192.725
Materia prima e insumos	451.205	497.087
Bodega general	75.715	75.715
Importaciones	<u>504.914</u>	<u>26.422</u>
TOTAL	<u>1.303.166</u>	<u>832.487</u>
 8. ACTIVOS FIJOS		
Saldo al 1 de enero	1.004.634	930.406
Adiciones registradas en el periodo	<u>110.332</u>	<u>74.228</u>
SUMAN	<u>1.114.966</u>	<u>1.004.634</u>
Depreciación acumulada	<u>(342.381)</u>	<u>(248.736)</u>
TOTAL (NETO)	<u>772.585</u>	<u>755.898</u>

La compañía mantiene un contrato de arrendamiento mercantil por el importe de 697.480,86 USD hasta el 6 de marzo del 2010, por un terreno y sus instalaciones, según escritura de compraventa y contrato de arrendamiento mercantil registrado en la Notaría Vigésimo Novena.

9. OTROS ACTIVOS	(en U.S. dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Repuesto de máquina papelería	6.904	3.041
Seguros pagados por anticipado	19.089	26.408
OTROS ACTIVOS	25.993	29.449
Amortización acumulada	-	(8.658)
TOTAL (NETO)	25.993	20.791
10. IMPUESTOS POR PAGAR		
IVA en ventas	46.653	29.865
Imp. retención en la fuente	2.766	6.667
Imp. a la renta	79.730	72.427
Imp. retención en la fuente IVA	3.736	2.871
TOTAL	132.885	111.830
11. PROVISIONES SOCIALES		
Aportes IESS	8.986	9.634
Fondos de reserva	1.149	13.450
Préstamos IESS	2.577	-
Decimotercero sueldo	3.374	3.138
Decimocuarto sueldo	7.399	6.646
Vacaciones	30.288	32.374
Liquidaciones por pagar	42	42
Sueldos por pagar	30.817	806
Utilidades a trabajadores 15%	67.256	63.368
TOTAL	151.888	129.458
12. PROVEEDORES		
Empresa Eléctrica Quito S.A.	22.685	30.091
Chango luisa Zapata Samuel	8.535	-
Columba Morocho Luis Arcenio	1.797	-
Tuqueres Ana Clemencia	3.441	-
Asamtech Cia. Ltda.	2.580	-
Martínez Larco Libia Estela	1.694	-
Descuento Herramientas	4.460	-
Corrugadora Nacional Cransa S.A.	1.276	-
Novaplast S.A.	4.716	-
Pz Comercializadora Cia. Ltda.	10.993	-
Fibras Nacionales Fibranac	17.240	13.507
Intercia S.A.	9.657	39.375
Comercobsa S.A.	6.863	18.638
Mugliza Ortega Luis Gonzalo	3.027	-
Caiza Llugsa María del Carmen	2.019	-
Papelesa Cía. Ltda.	5.962	-

Continúa..

Pydaco Cía. Ltda.	128.771	133.891
León Rea Víctor Humberto	7.536	-
Papelera Nacional S.A.	6.245	-
Tipán Romo Elsa Lorena	-	1.998
Sociedad Industrial y Comercial EICA	-	8.839
Seguros Equinoccial	15.896	9.128
Juan Félix Moreira	-	7.342
Reciclar Cía. Ltda.	-	17.956
Ingelcon Cía. Ltda.	301	20.463
Inverquim S.A.	8.211	6.041
Kuriquímica S.A.	2.006	-
María Edilma Castillo	7.159	7.806
Maquinarias Henríquez C.A.	10.130	-
Oyempaques C.A.	6.465	-
Traimcobsa S.A.	3.885	-
Disec S.A.	1.687	-
Romo Medina Amada Elsia	3.170	-
Interoc S.A.	7.384	-
Casa del Ruliman del Ecuador	3.871	-
Torslanda Paper Kb	14.747	-
Otros	26.831	57.072
Liquidación caja por reponer	(142)	(24)
TOTAL	361.098	372.123

13. CUENTA DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre registra:

Pinos Cordero Jorge	165.524	-
Pinos Novillo Patricio	25.465	-
Pinos Pérez David	63.663	-
TOTAL	254.652	-

14. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre registra:

Jubilación patronal	101.409	101.409
Provisión para desahucio	3.339	3.339
Pydaco Cía. Ltda.	1.060.084	1.060.084
Guayaquil Leasing 810	15.629	-
Guayaquil Leasing 811	17.968	-
TOTAL	1.198.429	1.164.832

15. CAPITAL SOCIAL

Pinos Cordero Jorge	169.000	6.500
Pinos Novillo Patricio	26.000	1.000
Pinos Pérez David	65.000	2.500
TOTAL	260.000	10.000

El capital social de la compañía está constituido por 260.000 participaciones sociales de UN DÓLAR cada una, éste se encuentra suscrito y pagado en su totalidad. El 5 de noviembre del 2009 se suscribe la escritura pública de aumento de capital y reforma parcial del estatuto. La Superintendencia de Compañías resuelve aprobar el aumento de capital mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.09.005412 del 24 de diciembre del 2009.

16. RESERVA LEGAL

	(en U.S. dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reserva legal (1)	26.561	12.227
TOTAL	<u>26.561</u>	<u>12.227</u>

(1) La ley de Compañías exige que de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomara un porcentaje no menor de un 5 %, para formar el fondo de reserva legal hasta alcanzar por lo menos el 20% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

17. UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

Utilidad neta del ejercicio	301.386	286.658
TOTAL	<u>301.386</u>	<u>286.658</u>

A continuación se presenta la conciliación tributaria y el saldo a pagar al SRI:

Utilidad del ejercicio	448.373	422.453
Participación a trabajadores 15%	(67.256)	(63.368)
Gastos no deducibles	33.805	30.623
Utilidad gravable	414.922	389.708
Utilidad a reinvertir y capitalizar	(240.000)	(250.000)
Saldo utilidad gravable	174.922	139.708
Impuesto a la renta causado 25%	79.731	72.427
Retenciones en la fuente	(55.409)	(59.542)
Crédito Tributario de años anteriores	(26.250)	-
SALDO A PAGAR	<u>(1.928)</u>	<u>12.885</u>

18. VENTAS

Al 31 de diciembre registra:

Ventas – papel higiénico	3.700.164	3.246.656
Ventas - servilletas	380.055	407.669
Ventas - bobinas	1.096.022	1.659.889
Ventas - servicios	1.696	-
Ventas - material e insumos	16.329	15.820
TOTAL	<u>5.194.266</u>	<u>5.330.034</u>

19. INGRESOS NO OPERACIONALES

Varios	14.011	10.173
Ingresos no financieros	99	-
TOTAL	<u>14.110</u>	<u>10.173</u>

20. COSTOS OPERACIONALES**(en U.S. dólares)**
2009 **2008**

Costo operacional – costo papel higiénico	2.724.257	2.424.215
Costo operacional - costo servilleta	329.960	332.128
Costo operacional - costo bobinas	945.712	1.385.004
Costo operacional – costos materiales e insumos	5.278	5.189
TOTAL	<u>4.005.207</u>	<u>4.146.536</u>

21. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos importantes que a criterio de la administración de la compañía puedan tener algún efecto importante en los estados financieros examinados.