

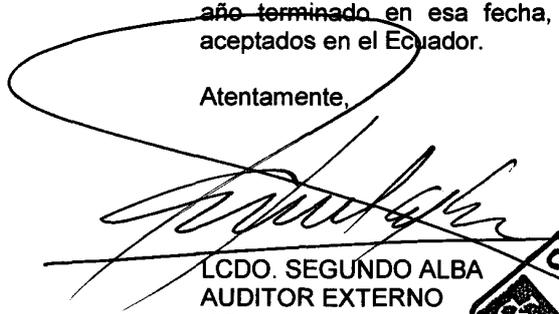
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Quito DM, 5 de abril del 2011

1. He examinado los estados financieros adjuntos de FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE – FAVALLE CIA. LTDA., que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 de la Compañía, es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. 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. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos sobre la base de nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. 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 incluye 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 incluyendo la evaluación de riesgos de errores importantes por fraude o error 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. Considero que la evidencia de auditoría que se ha obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para expresar mi opinión de auditoría.
4. En mi opinión; los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE – FAVALLE CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2010, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Atentamente,


LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028



Registro Nacional de
Auditores Externos RNAE No. 382

FAVALLE CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

| ACTIVOS | NOTAS | 31 de diciembre | |
|--|-------|------------------|------------------|
| | | 2010 | 2009 |
| ACTIVO CORRIENTE | | | |
| Caja y bancos | 3 | 140.212 | 189.266 |
| Cuentas por cobrar - Clientes (Neto) | 4 | 227.125 | 254.494 |
| Otras cuentas por cobrar | 5 | 10.054 | 24.275 |
| Impuestos anticipados | 6 | 200.917 | 107.029 |
| Inventarios | 7 | 555.849 | 1.303.166 |
| Anticipos a proveedores | | 12.201 | 10.091 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | 1.146.358 | 1.888.321 |
| ACTIVOS FIJOS | | | |
| | 8 | | |
| Terreno | | 14.185 | - |
| Edificio | | 372.059 | 333.140 |
| Maquinaria y equipo | | 1.997.148 | 607.643 |
| Instalaciones | | 714.762 | 111.757 |
| Equipo de oficina | | 9.543 | 8.483 |
| Equipo de computación | | 13.161 | 12.615 |
| Equipo de seguridad | | 870 | 870 |
| Vehículos | | 45.873 | 40.458 |
| TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS | | 3.167.601 | 1.114.966 |
| Depreciación acumulada | | (458.231) | (342.381) |
| TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO) | | 2.709.370 | 772.585 |
| OTROS ACTIVOS | | | |
| | 9 | | |
| Otros activos | | 30.460 | 25.993 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS (NETO) | | 30.460 | 25.993 |
| TOTAL DE LOS ACTIVOS | | 3.886.187 | 2.686.899 |

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

FAVALLE CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

| | | 31 de diciembre | |
|--|-------|------------------|------------------|
| PASIVOS Y PATRIMONIO | NOTAS | 2010 | 2009 |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Impuestos por pagar | 10 | 126.174 | 132.885 |
| Provisiones sociales | 11 | 129.806 | 151.888 |
| Proveedores | 12 | 1.292.264 | 361.098 |
| Cuentas por pagar accionistas | 13 | 254.652 | 254.652 |
| TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES | | 1.802.898 | 900.523 |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | | | |
| Pasivos a largo plazo | 14 | 1.234.856 | 1.198.429 |
| TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | | 1.234.856 | 1.198.429 |
| TOTAL DE LOS PASIVOS | | 3.037.754 | 2.098.952 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | 15 | 500.000 | 260.000 |
| Reserva legal | 16 | 41.630 | 26.561 |
| Resultados acumulados | | 46.316 | - |
| Utilidad neta del ejercicio | 17 | 260.487 | 301.386 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | 848.433 | 587.947 |
| TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO | | 3.886.187 | 2.686.899 |

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en U.S. dólares)

| | | 31 de diciembre | |
|--|-------|------------------|------------------|
| | NOTAS | 2010 | 2009 |
| INGRESOS | | | |
| Ventas | 18 | 4.492.713 | 5.194.266 |
| Otros Ingresos | 19 | (2.029) | 14.110 |
| TOTAL INGRESOS | | 4.490.684 | 5.208.376 |
| Menos: COSTOS | | | |
| COSTOS OPERACIONALES | 20 | 3.464.080 | 4.005.207 |
| MARGEN BRUTO | | 1.026.604 | 1.203.169 |
| Menos: GASTOS | | | |
| Gastos de ventas | | 186.338 | 211.353 |
| Gastos de administración | | 212.190 | 230.019 |
| Gastos de producción | | 249.678 | 276.509 |
| Otros egresos no operacionales | | - | 36.915 |
| TOTAL GASTOS | | 648.206 | 754.796 |
| UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | 378.398 | 448.373 |
| Participación a trabajadores (15%) | | (56.760) | (67.256) |
| Impuesto a la renta (25%) | | (61.151) | (79.731) |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | | 260.487 | 301.386 |

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.

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

| | | 31 de diciembre | |
|---|-----------|-----------------|----------------|
| | NOTAS | 2010 | 2009 |
| CAPITAL SOCIAL | | | |
| Saldo al 1 de enero | | 260.000 | 10.000 |
| Aumento de capital | | 240.000 | 250.000 |
| TOTAL CAPITAL SOCIAL | 15 | 500.000 | 260.000 |
| RESERVA LEGAL | | | |
| Saldo al 1 de enero | | 26.561 | 12.227 |
| Asignación registrada en el periodo | | 15.069 | 14.334 |
| TOTAL RESERVA LEGAL | 16 | 41.630 | 26.561 |
| RESULTADOS ACUMULADOS | | | |
| Saldo al 1 de enero | | - | 232.328 |
| Transferencias | | 286.316 | 272.324 |
| Distribución de utilidades | | - | (254.652) |
| Aumento de capital y reforma de estatutos | | (240.000) | (250.000) |
| TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS | | 46.316 | - |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | | | |
| Saldo al 1 de enero | | 301.386 | 286.658 |
| Transferencia a reserva legal | | (15.069) | (14.334) |
| Transferencia a resultados acumulados | | (286.316) | (272.324) |
| Utilidad del ejercicio (NETO) | 17 | 260.487 | 301.386 |
| TOTAL UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | | 260.487 | 301.386 |
| TOTAL DEL PATRIMONIO | | 848.433 | 587.947 |

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.

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

| | 31 de diciembre | |
|--|--------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Recibido de clientes y otros | 4.513.371 | 5.336.540 |
| Pagado a proveedores y otros | (2.421.812) | (5.096.510) |
| Impuestos por pagar | (61.151) | (79.731) |
| Provisiones sociales | - | - |
| Participación a trabajadores | (56.760) | (67.256) |
| Otros ingresos | (2.029) | 14.110 |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | 1.971.619 | 107.153 |
| FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisición de activos fijos | (2.052.635) | (110.332) |
| Otros activos | (4.466) | (5.202) |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (2.057.101) | (115.534) |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Obligaciones bancarias | - | - |
| Otras cuentas por pagar | - | - |
| Pasivos a largo plazo | 36.426 | 33.597 |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 36.426 | 33.597 |
| EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES | | |
| Disminución/aumentos durante el año | (49.054) | 25.216 |
| al inicio del año | 189.266 | 164.050 |
| A FIN DE AÑO | 140.212 | 189.266 |

Continúa...

FAVALLE CIA. LTDA.

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

| | 31 de diciembre | |
|---|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 |
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | 260.487 | 301.386 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación: | | |
| Depreciaciones y amortizaciones | 115.850 | 93.645 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | 27.369 | 121.219 |
| Otras cuentas por cobrar | 14.221 | (5.963) |
| Pagos anticipados | (93.888) | 27.588 |
| Inventarios | 747.317 | (470.679) |
| Varios deudores | (2.110) | 7.497 |
| Proveedores | 931.166 | (11.025) |
| Impuestos por pagar | (6.711) | 21.055 |
| Provisiones sociales | (22.082) | 22.430 |
| Total de los cambios en activos y pasivos | 1.595.282 | (287.878) |
| Total de los ajustes | 1.711.132 | (194.233) |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | 1.971.619 | 107.153 |

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) establecidas 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 cuenta 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 al costo promedio 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 papelerá, 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) | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| Al 31 de diciembre registra: | | |
| Caja chica | 660 | 300 |
| Caja general | 116.707 | 120.215 |
| Produbanco Cta. Cte. No. 02007094441 | 17.990 | 69.360 |
| Banco Guayaquil Cta. Cte. No. 6249647 | 638 | 5.819 |
| Banco Internacional Cta. Cte. No. 284287 | 587 | 10.694 |
| Produbanco Cta. Cte. No. 02005094433 | 3.630 | (17.122) |
| TOTAL | <u>140.212</u> | <u>189.266</u> |

| 4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | (en U.S. dólares) | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| Al 31 de diciembre registra: | | |
| Clientes locales | 227.125 | 263.567 |
| Provisión para cuentas incobrables | - | (9.073) |
| TOTAL (NETO) | <u>227.125</u> | <u>254.494</u> |
| EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES | | |
| Saldo al 1 de enero | (9.073) | (9.073) |
| Provisión contabilizada en el ejercicio | <u>9.073</u> | <u>-</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>-</u> | <u>(9.073)</u> |
| | | |
| 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | |
| Préstamos a empleados | 1.685 | 3.009 |
| Fondos en garantía | 6.105 | 3.600 |
| Reclamo Seguro | 697 | 28 |
| Cheques protestados | <u>1.567</u> | <u>17.638</u> |
| TOTAL | <u>10.054</u> | <u>24.275</u> |
| | | |
| 6. IMPUESTOS ANTICIPADOS | | |
| Imp. Retención en la fuente | 56.004 | 55.408 |
| Imp. Retención IVA | 106.565 | 774 |
| Imp. IVA compras | 36.420 | 24.597 |
| Imp. Crédito impuesto a la renta | <u>1.928</u> | <u>26.250</u> |
| TOTAL | <u>200.917</u> | <u>107.029</u> |
| | | |
| 7. INVENTARIOS | | |
| Producto terminado | 36.942 | 33.594 |
| Bobinas y requeridos | 85.213 | 237.738 |
| Materia prima e insumos | 320.035 | 451.205 |
| Bodega general | 75.715 | 75.715 |
| Importaciones | <u>37.944</u> | <u>504.914</u> |
| TOTAL | <u>555.849</u> | <u>1.303.166</u> |
| | | |
| 8. ACTIVOS FIJOS | | |
| Saldo al 1 de enero | 1.114.966 | 1.004.634 |
| Adiciones registradas en el periodo | <u>2.052.635</u> | <u>110.332</u> |
| SUMAN | <u>3.167.601</u> | <u>1.114.966</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(458.231)</u> | <u>(342.381)</u> |
| TOTAL (NETO) | <u>2.709.370</u> | <u>772.585</u> |

En el periodo examinado la Compañía registra un incremento importante de sus activos por la compra de maquinaria y sus instalaciones por el importe de 2.031.429,00 USD. El valor del terreno corresponde a la cuota de opción de compra por el importe de 14.185,00 USD.

OTROS ACTIVOS**(en U.S. dólares)**
2010 **2009**

Al 31 de diciembre registra:

| | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Repuesto de máquina papelerera | 3.898 | 6.904 |
| Seguros pagados por anticipado | 26.562 | 19.089 |
| OTROS ACTIVOS | 30.460 | 25.993 |
| Amortización acumulada | - | - |
| TOTAL (NETO) | 30.460 | 25.993 |

10. IMPUESTOS POR PAGAR

| | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| IVA en ventas | 58.252 | 46.653 |
| Imp. retención en la fuente | 2.886 | 2.766 |
| Imp. a la renta | 61.151 | 79.730 |
| Imp. Retención en la fuente IVA | 3.885 | 3.736 |
| TOTAL | 126.174 | 132.885 |

11. PROVISIONES SOCIALES

| | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Aportes IESS | 10.241 | 8.986 |
| Fondos de reserva | 2.274 | 1.149 |
| Préstamos IESS | 2.764 | 2.577 |
| Decimotercero sueldo | 3.957 | 3.374 |
| Decimocuarto sueldo | 10.945 | 7.399 |
| Vacaciones | 5.768 | 30.288 |
| Liquidaciones por pagar | - | 42 |
| Sueldos por pagar | 37.097 | 30.817 |
| Utilidades a trabajadores 15% | 56.760 | 67.256 |
| TOTAL | 129.806 | 151.888 |

12. PROVEEDORES

| | | |
|----------------------------------|--------|--------|
| Empresa Eléctrica Quito S.A. | 8.812 | 22.685 |
| Chango luisa Zapata Samuel | 15.907 | 8.535 |
| Columba Morocho Luis Arcenio | 1.797 | 1.797 |
| Tuqueres Ana Clemencia | 4.032 | 3.441 |
| Asamtech Cia. Ltda. | 2.580 | 2.580 |
| Martínez Larco Libia Estela | 720 | 1.694 |
| Descuento Herramientas | 5.562 | 4.460 |
| Corrugadora Nacional Cransa S.A. | 1.947 | 1.276 |
| Novaplast S.A. | - | 4.716 |
| Pz Comercializadora Cia. Ltda. | 9.704 | 10.993 |
| Fibras Nacionales Fibranac | 53.666 | 17.240 |
| Intercia S.A. | 50.817 | 9.657 |
| Comercobsa S.A. | 34.170 | 6.863 |
| Mugliza Ortega Luis Gonzalo | - | 3.027 |
| Caiza Lluga María del Carmen | 8.188 | 2.019 |
| Papelesa Cía. Ltda. | - | 5.962 |
| Group León C.A. | 16.627 | - |

Continúa..

| | | |
|------------------------------|------------------|----------------|
| Pydaco Cía. Ltda. | 753.969 | 128.771 |
| León Rea Víctor Humberto | 3.106 | 7.536 |
| Papelera Nacional S.A. | - | 6.245 |
| Panamericana del Ecuador | 32.250 | - |
| Seguros Equinocciales | - | 15.896 |
| Omacomsa S.A. | 53.185 | - |
| Dueñas Ochoa Bill Hunther | 17.166 | - |
| Ingelcon Cía. Ltda. | 2.158 | 301 |
| Inverquim S.A. | 21.107 | 8.211 |
| Kuriquímica S.A. | 2.722 | 2.006 |
| María Edilma Castillo | 31.669 | 7.159 |
| Maquinarias Henríquez C.A. | 28.013 | 10.130 |
| Oyempaques C.A. | 4.022 | 6.465 |
| Traimcobsa S.A. | 6.087 | 3.885 |
| Disec S.A. | 1.521 | 1.687 |
| Romo Medina Amada Elsia | 760 | 3.170 |
| Interoc S.A. | 9.549 | 7.384 |
| Casa del Ruliman del Ecuador | - | 3.871 |
| Torslanda Paper Kb | - | 14.747 |
| Otros | 110.451 | 26.689 |
| TOTAL | 1.292.264 | 361.098 |

13. CUENTA DE ACCIONISTAS

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

14. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre registra:

| | | |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Jubilación patronal | 101.409 | 101.409 |
| Provisión para desahucio | 12.285 | 3.339 |
| Pydaco Cía. Ltda. | 1.060.084 | 1.060.084 |
| Guayaquil Leasing 810 | 11.848 | 15.629 |
| Guayaquil Leasing 811 | 13.600 | 17.968 |
| Guayaquil Leasing 896 | 35.630 | - |
| TOTAL | 1.234.856 | 1.198.429 |

15. CAPITAL SOCIAL

| | | |
|------------------------|----------------|----------------|
| Pinos Cordero Jorge | 325.000 | 169.000 |
| Pinos Novillo Patricio | 50.000 | 26.000 |
| Pinos Pérez David | 125.000 | 65.000 |
| TOTAL | 500.000 | 260.000 |

El capital social de la compañía está constituido por 500.000 participaciones sociales de UN DÓLAR cada una, éste se encuentra suscrito y pagado en su totalidad. Con fecha 5 de junio

del 2010 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.DJCPT.E.Q.10.003224 del 5 de agosto del 2010.

| 16. RESERVA LEGAL | (en U.S. dólares) | |
|-------------------|-------------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Reserva legal (1) | 41.630 | 26.561 |
| TOTAL | 41.630 | 26.561 |

(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 | 260.487 | 301.386 |
| TOTAL | 260.487 | 301.386 |

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

| | | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Utilidad del ejercicio | 378.397 | 448.373 |
| Participación a trabajadores 15% | (56.760) | (67.256) |
| Gastos no deducibles | 18.967 | 33.805 |
| Utilidad gravable | 340.604 | 414.922 |
| Utilidad a reinvertir y capitalizar | (240.000) | (240.000) |
| Saldo utilidad gravable | 100.604 | 174.922 |
| Impuesto a la renta causado 25% | 61.151 | 79.731 |
| Retenciones en la fuente | (56.004) | (55.409) |
| Crédito Tributario de años anteriores | (1.928) | (26.250) |
| SALDO A PAGAR | (3.219) | (1.928) |

| 18. VENTAS | | |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Al 31 de diciembre registra: | | |
| Ventas – papel higiénico | 3.147.758 | 3.700.164 |
| Ventas - servilletas | 432.890 | 380.055 |
| Ventas - bobinas | 900.652 | 1.096.022 |
| Ventas - servicios | - | 1.696 |
| Ventas - material e insumos | 11.413 | 16.329 |
| TOTAL | 4.492.713 | 5.194.266 |

| 19. INGRESOS NO OPERACIONALES | | |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| Ingresos no operacionales | 20.676 | 14.110 |
| Egresos no operacionales | (22.705) | - |
| TOTAL | (2.029) | 14.110 |

20. COSTOS OPERACIONALES

| | (en U.S. dólares) | |
|---|--------------------------|-------------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| Costo operacional – costo papel higiénico | 2.307.489 | 2.724.257 |
| Costo operacional - costo servilleta | 381.196 | 329.960 |
| Costo operacional - costo bobinas | 773.236 | 945.712 |
| Costo operacional – costos materiales e insumos | <u>2.159</u> | <u>5.278</u> |
| TOTAL | <u>3.464.080</u> | <u>4.005.207</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.