

Quito DM, 25 de julio del 2007

Abogado
FRANCISCO ARELLANO RAFFO
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 2006 en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, para la presentación de los informes de auditoría externa.

COMPAÑÍA

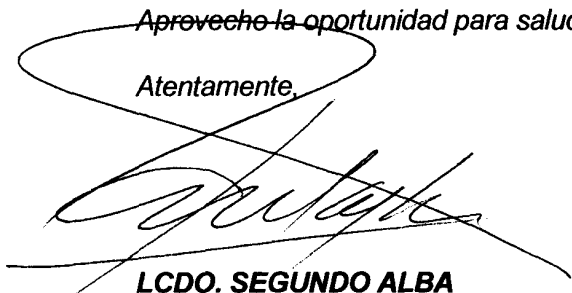
FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE
FAVALLE CIA. LTDA.

EXPEDIENTE

151790

Aprovecho la oportunidad para saludarte.

Atentamente,


LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17028

Registro Nacional de
Audidores Externos No. 382



FAVALLE CIA. LTDA.
AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2006

CONTENIDO

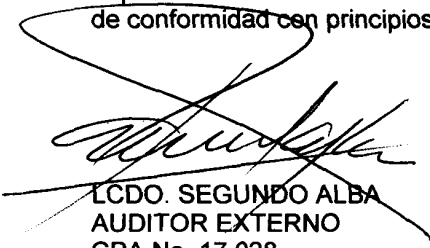
- Informe de los Auditores Independientes
 - Balance General
 - Estado de Resultados
 - Estado de Patrimonio de los Accionistas
 - Estados de Flujos de Efectivo
 - Notas a los Estados Financieros
-

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito DM, 20 de julio del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la Compañía "FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE - FAVALLE CIA. LTDA." al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros del año 2005 se presentan únicamente para fines comparativos, estos no fueron auditados por nosotros. Los estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros antes mencionados, sobre la base de nuestra auditoría.
2. La gerencia de la Compañía es responsable por la preparación de los estados financieros de conformidad 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 y la implementación 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 estas causadas por fraude o por error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas.
3. 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 exposiciones erróneas de carácter importante. La auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas de la evidencia soporte de las cantidades y revelaciones efectuadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión de auditoría.
4. Debido a que fuimos contratados en el mes de junio de este año no participamos en la toma física de los inventarios. El importe de los inventarios finales registrados al 31 de diciembre del 2006 asciende a 430.998,00 USD.
5. En nuestra opinión; excepto por lo indicado en el párrafo anterior los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía "FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE - FAVALLE CIA. LTDA." al 31 de diciembre del 2006, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



LCDR. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028

Registro Nacional de
Auditores externos No.382

FAVALLE CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
(expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
ACTIVOS	NOTAS	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	77.361	40.778
Cuentas por cobrar - Clientes (Neto)	4	265.812	133.443
Otras cuentas por cobrar	5	50.303	16.136
Impuestos anticipados	6	63.993	80.549
Inventarios	7	430.998	441.940
Activos en Proceso	8	140.647	60.802
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.029.114	773.648
ACTIVOS FIJOS	9		
En construcción		3.387	3.387
Edificio		160.189	160.189
Maquinaria y equipo		527.996	401.041
Instalaciones		37.989	13.626
Equipo de oficina		1.022	452
Equipo de computación		4.405	3.720
Equipo de seguridad		870	870
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS		735.858	583.285
Depreciación acumulada		(96.202)	(39.602)
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO)		639.656	543.683
OTROS ACTIVOS	10		
Seguros pagados por anticipado		15.573	17.265
Repuestos de máquina papelera		17.661	-
TOTAL OTROS ACTIVOS		33.234	17.265
Amortización acumulada		(6.489)	(7.194)
TOTAL DE OTROS ACTIVOS (NETO)		26.745	10.071
TOTAL DE LOS ACTIVOS		1.695.515	1.327.402

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

FAVALLE CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
(expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES			
Impuestos por pagar	11	48.722	43.549
Provisiones sociales	12	41.448	27.512
Proveedores	13	280.588	1.063.309
Sobregiros	14	5.965	27.810
Liquidación por reponer		12	906
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES		376.735	1.163.086
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Pasivos a largo plazo	15	1.244.680	130.011
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		1.244.680	130.011
TOTAL DE LOS PASIVOS		1.621.415	1.293.097
PATRIMONIO			
Capital social	16	10.000	10.000
Reserva legal	17	1.215	203
Resultados acumulados		23.091	3.863
Utilidad neta del ejercicio	18	39.794	20.239
TOTAL DEL PATRIMONIO		74.100	34.305
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		1.695.515	1.327.402

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
(expresado en U.S dólares)

		31 de diciembre	
	NOTAS	2006	2005
INGRESOS			
Ventas	19	2.827.998	2.153.561
Ingresos no operacionales	20	12.431	2.733
TOTAL INGRESOS		2.840.429	2.156.294
COSTOS			
COSTOS OPERACIONALES	21	(2.046.831)	(1.652.727)
UTILIDAD BRUTA		793.598	503.567
GASTOS			
Gastos de ventas		(124.105)	(91.404)
Gastos de administración		(411.926)	(142.221)
Gastos de producción		(189.577)	(209.221)
Otros egresos		(4.747)	(19.058)
TOTAL GASTOS		(730.355)	(461.904)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		63.243	41.663
Participación a trabajadores (15%)		(9.703)	(8.865)
Impuesto a la renta (25%)		(13.746)	(12.559)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		39.794	20.239

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
(expresado en U.S dólares)

	NOTAS	31 de diciembre	
		2006	2005
CAPITAL SOCIAL	16	10.000	10.000
RESERVA LEGAL			
Saldo al 1 de enero		203	-
Asignación registrada en el periodo		1.012	203
TOTAL RESERVA LEGAL	17	1.215	203
RESULTADOS ACUMULADOS			
Saldo al 1 de enero		3.863	3.863
Utilidades del ejercicio 2005		20.239	-
Transferencia a reserva legal		(1.012)	-
TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS		23.091	3.863
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			
Saldo al 1 de enero		20.239	-
Transferencia a resultados acumulados		(20.239)	-
Utilidad neta del ejercicio	18	39.794	20.239
TOTAL UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		39.794	20.239
TOTAL DEL PATRIMONIO		74.100	34.305

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(expresado en U.S dólares)

	<u>31 de dic.</u>
	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Recibido de clientes y otros	2.695.629
Pagado a proveedores y otros	(3.576.590)
Impuestos por pagar	5.173
Provisiones sociales	(13.746)
Participación a trabajadores	(9.702)
Otros ingresos	12.431
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(886.805)</u>
 FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de activos fijos	(152.573)
Otros activos	(15.969)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(168.542)</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones bancarias	(21.845)
Otras cuentas por pagar	(894)
Pasivos a largo plazo	1.114.669
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>1.091.930</u>
 EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	
Disminución/aumentos durante el año	36.583
al inicio del año	40.778
A FIN DE AÑO	<u>77.361</u>

Continúa...

FAVALLE CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(expresado en U.S dólares)

	31 de dic.
	2006
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad neta	39.794
 Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:	
 Depreciaciones y amortizaciones	 55.896
 Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(132.369)
Otras cuentas por cobrar	(34.167)
Inventarios	10.942
Obras en proceso	(79.845)
Pagos anticipados	16.556
Proveedores	(782.721)
Impuestos por pagar	5.173
Provisiones sociales	13.936
Total de los cambios en activos y pasivos	(982.495)
Total de los ajustes	(926.599)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(886.805)

FAVALLE CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LA COMPAÑIA

Fábrica de Papel Higiénico del Valle "FAVALLE CIA. LTDA." ha sido constituida jurídicamente en el cantón Rumifahui, 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 Rumifahui, 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 y 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 de tesorería 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 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:

■ Edificio	5%
■ Maquinaria y equipo, Instalaciones y Equipo de oficina y Equipo de seguridad.	10%
■ Equipos de Computación.	33%
■ Equipo de Seguridad	10%

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 del ejercicio actual.

2.7 INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos por ventas de mercadería y otros ingresos son reconocidos en los resultados del periodo del 1 de enero al 31 de diciembre; 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>2006</u>	<u>2005</u>
Al 31 de diciembre registra:		
Caja chica	500	1.000
Caja – tesorería	71.230	36.980
Produbanco Cta. Cte. No. 02005094441	5.225	-
Produbanco Cta. Cte. No. 02005094433	-	645
Banco Internacional Cta. Cte. No. 284287	406	2.153
TOTAL	<u>77.361</u>	<u>40.778</u>

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES**(en U.S. dólares)****2006 2005**

Al 31 de diciembre registra:

Clientes locales	269.999	134.930
Provisión para créditos incobrables	<u>(4.187)</u>	<u>(1.487)</u>
TOTAL (NETO)	<u>265.812</u>	<u>133.443</u>

EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES

Saldo al 1 de enero	(1.487)	-
Provisión contabilizada durante el ejercicio	<u>(2.700)</u>	<u>(1.487)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4.187)</u>	<u>(1.487)</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Préstamos empleados	461	997
Fondos en garantía	500	500
Reembolsos de seguros	460	-
Cheques protestados	9.611	9.608
Anticipos a proveedores	<u>39.271</u>	<u>5.031</u>
TOTAL	<u>50.303</u>	<u>16.136</u>

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Imp. Retención en la fuente	26.441	20.779
Imp. Retención IVA	6.261	6.494
Imp. IVA compras	17.736	47.940
Imp. Crédito Impuesto a la renta	<u>13.555</u>	<u>5.336</u>
TOTAL	<u>63.993</u>	<u>80.549</u>

7. INVENTARIOS

Producto terminado	14.686	28.874
Productos semielaborados	203.607	114.350
Materia prima e insumos	210.566	291.531
Importaciones	<u>2.139</u>	<u>7.185</u>
TOTAL	<u>430.998</u>	<u>441.940</u>

8. EN TRANSITO O PROCESO

Construcciones (generador)	23.539	12.751
Construcciones (galpón)	105.411	32.358
Construcciones (cadena t)	-	15.668
Trámite de exportaciones	-	25
Ampliación B. químicos	2.450	-
Alcantarillado	<u>9.247</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u>140.647</u>	<u>60.802</u>

9. ACTIVOS FIJOS**(en U.S. dólares)****2006 2005**

Al 31 de diciembre registra:

Saldo al 1 de enero	583.285	430.712
Adiciones registradas en el periodo	153.032	152.573
Bajas registradas en el periodo	(459)	-
SUMAN	735.858	583.285
Depreciación acumulada	(96.202)	(39.602)
TOTAL (NETO)	639.656	543.683

10. OTROS ACTIVOS

Seguros pagados por anticipado	15.573	17.265
Repuesto de máquina papelera	17.661	-
Amortización acumulada	(6.489)	(7.194)
TOTAL	26.745	10.071

11. IMPUESTOS POR PAGAR

IVA en ventas	30.976	26.989
Imp. Retención en la fuente	1.590	1.996
Imp. A la renta	13.746	12.560
Imp. Retención fuente IVA	2.410	2.004
TOTAL	48.722	43.549

12. PROVISIONES SOCIALES

Aportes IESS	5.514	594
Fondos de reserva	1.390	-
Decimotercer sueldo	2.266	2.222
Vacaciones	17.821	8.959
Sueldos por pagar	1.046	1.723
Decimocuarto sueldo	3.708	4.156
Utilidades trabajadores	9.703	9.858
TOTAL	41.448	27.512

13. PROVEEDORES

Empresa Eléctrica Quito S.A.	29.785	14.216
Jorge Edmundo Pinos	119.840	100.000
Pydaco Cía. Ltda.	-	791.487
Fibras Nacionales Fibranac	7.743	8.024
Intercia S.A.	6.408	6.408
Traimcobsa	6.110	16.759
Comercobsa S.A.	24.861	-
Otros	85.841	126.415
TOTAL	280.588	1.063.309

14. SOBREGIROS**(en U.S. dólares)****2006 2005**

Al 31 de diciembre registra:

Produbanco Cta. No. 02005094433 (1)

5.965 27.810**TOTAL****5.965 27.810****(1)** Sobregiro por efecto de cheques girados y no cobrados.**15. PASIVOS A LARGO PLAZO**Jubilación patronal
Provisión desahucio
Proyecto reparaciones mayores
Pydaco Cía. Ltda.

101.409 -

1.586 -

- 130.011

1.141.685 -**TOTAL****1.244.680 130.011****16. CAPITAL SOCIAL**Pinos Cordero Jorge
Pinos Novillo Patricio
Pinos Pérez David

6.500 6.500

1.000 1.000

2.500 2.500**TOTAL****10.000 10.000**

El capital social de la Compañía está constituido por 10.000 USD americanos, divididos en diez mil participaciones sociales de un dólar cada una.

17. RESERVA LEGAL

Reserva legal (1)

1.215 203**TOTAL****1.215 203**

⁽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.

18. UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

Utilidad neta del ejercicio

39.794 20.239**TOTAL****39.794 20.239**Utilidad del ejercicio
Participación a trabajadores 15%
Gastos no deducibles
Utilidad gravable
Impuesto a la renta causado
Retenciones en la fuente

63.243 41.665

9.703 8.866

1.442 17.440

54.983 50.239

13.746 12.560

(26.441) (20.779)**SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE****(12.695) (8.219)**

19. VENTAS**(en U.S. dólares)****2006 2005**

Al 31 de diciembre registra:

Ventas – papel higiénico	1.734.373	955.641
Ventas - servilletas	403.187	462.113
Ventas - bobinas	689.469	726.901
Ventas - servicios	388	(150)
Ventas material e insumos	16.954	9.056
TOTAL	<u>2.827.998</u>	<u>2.153.561</u>

20. INGRESOS NO OPERACIONALES

Varios	<u>12.431</u>	<u>2.733</u>
TOTAL	<u>12.431</u>	<u>2.733</u>

21. COSTOS - OPERACIONALES

Costo operacional – costo papel higiénico	1.181.097	705.331
Costo operacional – costo servilleta	318.410	352.041
Costo operacional – costo bobinas	536.226	591.848
Costo operacional – costo materiales e insumos	11.097	3.507
TOTAL	<u>2.046.831</u>	<u>1.652.727</u>

22. 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.