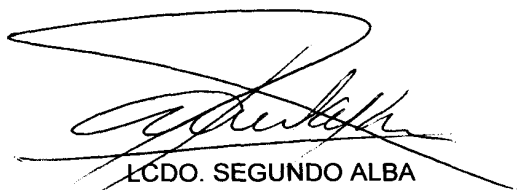


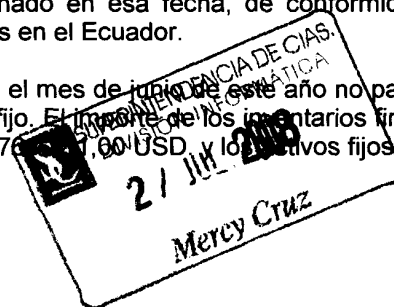
151790

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de
"FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE - FAVALLE CIA. LTDA."
Quito DM, 20 de junio de 2008

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la compañía "FABRICA DE PAPEL HIGIENICO DEL VALLE - FAVALLE CIA. LTDA." al 31 de diciembre del 2007., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, con un resumen de las políticas contables significativas en uso.
2. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros, que no contengan distorsiones significativas causadas por fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas, de acuerdo con las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoria. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador, las cuales requieren que la auditoria sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes. Una auditoria comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencias de auditoria, a base de pruebas selectivas sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. También Incluye una evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables; así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoria.
4. En nuestra opinión; 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 2007, 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.
5. Debido a que fuimos contratados en el mes de junio de este año no participamos en la toma física de los inventarios y del activo fijo. El importe de los inventarios finales registrados al 31 de diciembre del 2007 ascienden a 76.123,00 USD y los activos fijos a 764.123,00 USD.


LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028



Registro Nacional de
Auditores Externos No. 382

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

		31 de diciembre	
ACTIVOS	NOTAS	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	120.280	77.361
Cuentas por cobrar - Clientes (Neto)	4	328.463	265.812
Otras cuentas por cobrar	5	51.408	50.303
Impuestos anticipados	6	121.831	63.993
Inventarios	7	764.211	430.998
Activos en Proceso	8	-	140.647
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.386.193	1.029.114
ACTIVOS FIJOS			
	9		
En construcción		-	3.387
Edificio		333.140	160.189
Maquinaria y equipo		527.996	527.996
Instalaciones		61.528	37.989
Equipo de oficina		1.187	1.022
Equipo de computación		5.685	4.405
Equipo de seguridad		870	870
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS		930.406	735.858
Depreciación acumulada		(166.283)	(96.202)
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO)		764.123	639.656
OTROS ACTIVOS			
	10		
Seguros pagados por anticipado		20.823	15.573
Repuestos de máquina papelería		5.637	17.661
TOTAL OTROS ACTIVOS		26.460	33.234
Amortización acumulada		(8.603)	(6.489)
TOTAL DE OTROS ACTIVOS (NETO)		17.857	26.745
TOTAL DE LOS ACTIVOS		2.168.173	1.695.515

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

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

		31 de diciembre	
	NOTAS	2007	2006
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Impuestos por pagar	11	113.746	48.722
Provisiones sociales	12	117.242	41.448
Proveedores	13	451.789	280.588
Sobregiros	14	13.248	5.965
Liquidación por reponer		499	12
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES		696.524	376.735
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Pasivos a largo plazo	15	1.217.094	1.244.680
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		1.217.094	1.244.680
TOTAL DE LOS PASIVOS		1.913.618	1.621.415
PATRIMONIO			
Capital social	16	10.000	10.000
Reserva legal	17	3.205	1.215
Resultados acumulados		60.895	23.091
Utilidad neta del ejercicio	18	180.455	39.794
TOTAL DEL PATRIMONIO		254.555	74.100
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		2.168.173	1.695.515

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS
(Expresados en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
	NOTAS	2007	2006
INGRESOS			
Ventas	19	3.771.444	2.827.998
Ingresos no operacionales	20	6.974	12.431
TOTAL INGRESOS		3.778.418	2.840.429
COSTOS			
COSTOS OPERACIONALES	21	(2.738.791)	(2.046.831)
UTILIDAD BRUTA		1.039.627	793.598
GASTOS			
Gastos de ventas		(174.669)	(124.105)
Gastos de administración		(134.138)	(411.926)
Gastos de producción		(435.678)	(189.577)
Otros egresos no operacionales		(9.776)	(4.747)
TOTAL GASTOS		(754.261)	(730.355)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		285.366	63.243
Participación a trabajadores (15%)		(42.805)	(9.703)
Impuesto a la renta (25%)		(62.106)	(13.746)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		180.455	39.794

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

		31 de diciembre	
	NOTAS	2007	2006
CAPITAL SOCIAL			
Capital social		10.000	10.000
TOTAL CAPITAL SOCIAL	16	10.000	10.000
RESERVA LEGAL			
Saldo al 1 de enero		1.215	203
Asignación registrada en el periodo		1.990	1.012
TOTAL RESERVA LEGAL	17	3.205	1.215
RESULTADOS ACUMULADOS			
Saldo al 1 de enero		23.091	3.863
Utilidades del ejercicio 2006		37.804	20.239
Transferencia a reserva legal		-	(1.012)
TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS		60.895	23.091
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			
Saldo al 1 de enero		39.794	20.239
Transferencia a resultados acumulados		(37.804)	(20.239)
Transferencia a reserva legal		(1.990)	
Utilidad neta del ejercicio	18	180.455	39.794
TOTAL UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		180.455	39.794
TOTAL DEL PATRIMONIO		254.555	74.100

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	31 de diciembre	
	2007	2006
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y otros	3.708.793	2.695.629
Pagado a proveedores y otros	(3.425.371)	(3.576.590)
Impuestos por pagar	65.024	5.173
Provisiones sociales	(62.106)	(13.746)
Participación a trabajadores	(42.805)	(9.702)
Otros ingresos	6.974	12.431
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	250.509	(886.805)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos	(194.548)	(152.573)
Otros activos	6.774	(15.969)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(187.774)	(168.542)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	7.283	(21.845)
Otras cuentas por pagar	487	(894)
Pasivos a largo plazo	(27.586)	1.114.669
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(19.816)	1.091.930
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Disminución/aumentos durante el año	42.919	36.583
al inicio del año	77.361	40.778
A FIN DE AÑO	120.280	77.361

Continúa...

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

	31 de diciembre	
	2007	2006
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	180.455	39.794
 Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
 Depreciaciones y amortizaciones	 72.195	 55.896
 Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(62.651)	(132.369)
Otras cuentas por cobrar	(1.105)	(34.167)
Pagos anticipados	140.647	-
Inventarios	(333.213)	10.942
Obras en proceso	-	(79.845)
Pagos anticipados	(57.838)	16.556
Proveedores	171.201	(782.721)
Impuestos por pagar	65.024	5.173
Provisiones sociales	75.794	13.936
Total de los cambios en activos y pasivos	(2.141)	(982.495)
Total de los ajustes	70.054	(926.599)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	250.509	(886.805)

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 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 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)

2007 2006

Al 31 de diciembre registra:

Caja chica	500	500
Caja general	68.500	71.230
Produbanco Cta. Cte. No. 02006094441	39.434	5.225
Banco Guayaquil Cta. Cte. No. 6249647	8.343	-
Banco Internacional Cta. Cte. No. 284287	3.503	406
TOTAL	120.280	77.361

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES**(en U.S. dólares)****2007 2006**

Al 31 de diciembre registra:

Clientes locales	335.422	269.999
Provisión para créditos incobrables	(6.959)	(4.187)
TOTAL (NETO)	<u>328.463</u>	<u>265.812</u>

EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES

Saldo al 1 de enero	(4.187)	(1.487)
Provisión contabilizada en el ejercicio	(2.772)	(2.700)
Saldo al 31 de diciembre	<u>(6.959)</u>	<u>(4.187)</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Préstamos a empleados	1.190	461
Fondos en garantía	-	500
Reembolsos de seguros	1.355	460
Cheques protestados	19.613	9.611
Anticipos a proveedores	29.250	39.271
TOTAL	<u>51.408</u>	<u>50.303</u>

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Imp. Retención en la fuente	57.959	26.441
Imp. Retención IVA	8.432	6.261
Imp. IVA compras	29.190	17.736
Imp. Crédito Impuesto a la renta	26.250	13.555
TOTAL	<u>121.831</u>	<u>63.993</u>

7. INVENTARIOS

Producto terminado	60.482	14.686
Bobinas y requeridos	462.089	203.607
Materia prima e insumos	241.640	210.566
Importaciones	-	2.139
TOTAL	<u>764.211</u>	<u>430.998</u>

8. ACTIVOS EN PROCESO

Construcciones (generador)	-	23.539
Construcciones (galpón)	-	105.411
Ampliación B. químicos	-	2.450
Alcantarillado	-	9.247
TOTAL	<u>-</u>	<u>140.647</u>

9. ACTIVOS FIJOS**(en U.S. dólares)****2007****2006**

Al 31 de diciembre registra:

Saldo al 1 de enero

735.858

583.285

Adiciones registradas en el periodo

197.935

153.032

Bajas registradas en el periodo

-

(459)

SUMAN**930.406****735.858**

Depreciación acumulada

(166.283)

(96.202)

TOTAL (NETO)**764.123****639.656****10. OTROS ACTIVOS**

Seguros pagados por anticipado

20.822

15.573

Repuesto de máquina papelería

5.637

17.661

Amortización acumulada

(8.603)

(6.489)

TOTAL**17.857****26.745****11. IMPUESTOS POR PAGAR**

IVA en ventas

45.043

30.976

Imp. retención en la fuente

4.075

1.590

Imp. A la renta

62.106

13.746

Imp. Retención en la fuente IVA

2.522

2.410

TOTAL**113.746****48.722****12. PROVISIONES SOCIALES**

Aportes IESS

7.024

5.514

Fondos de reserva

10.711

1.390

Decimotercero sueldo

2.969

2.266

Vacaciones

30.184

17.821

Liquidaciones por pagar

42

-

Sueldos por pagar

18.183

1.046

Decimocuarto sueldo

5.324

3.708

Utilidades a trabajadores

42.805

9.703

TOTAL**117.242****41.448****13. PROVEEDORES**

Empresa Eléctrica Quito S.A.

28.350

29.785

Jorge Edmundo Pinos

118.848

119.840

Dueñas Ochoa Hill Hunther

15.825

-

Fibras Nacionales Fibranac

22.521

7.743

Intercia S.A.

6.419

6.408

Traimcobsa

4.542

6.110

Continúa..

Comercobsa S.A.	13.387	24.861
Pydaco Cía. Ltda.	87.576	-
Tipan Romo Elsa Lorena	10.553	-
Torslanda Paper Kb	34.533	-
Otros	109.235	85.841
TOTAL	451.789	280.588

14. SOBREGIROS

(en U.S. dólares)

2007 **2006**

Al 31 de diciembre registra:

Produbanco Cta. No. 02006094433 (1)	13.248	5.965
TOTAL	13.248	5.965

(1) Sobregiro registrado por efecto de cheques girados y no cobrados.

15. PASIVOS A LARGO PLAZO

Jubilación patronal	101.409	101.409
Provisión para desahucio	3.339	1.586
Pydaco Cía. Ltda.	1.112.346	1.141.685
TOTAL	1.217.094	1.244.680

16. CAPITAL SOCIAL

Pinos Cordero Jorge	6.500	6.500
Pinos Novillo Patricio	1.000	1.000
Pinos Pérez David	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)	3.205	1.215
TOTAL	3.205	1.215

(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	180.455	39.794
TOTAL	180.455	39.794

Utilidad del ejercicio	285.366	63.243
Participación a trabajadores 15%	42.805	9.703
Gastos no deducibles	5.863	1.442
Utilidad gravable	248.424	54.983
Impuesto a la renta causado	62.106	13.746
Retenciones en la fuente	(57.960)	(26.441)
SALDO A PAGAR	4.146	(12.695)

19. VENTAS

(en U.S. dólares)

2007 **2006**

Al 31 de diciembre registra:

Ventas – papel higiénico	2.333.534	1.734.373
Ventas - servilletas	379.318	403.187
Ventas - bobinas	1.037.622	689.469
Ventas - servicios	329	388
Ventas material e insumos	20.641	16.954
TOTAL	3.771.444	2.827.998

20. INGRESOS NO OPERACIONALES

Varios	6.974	12.431
TOTAL	6.974	12.431

21. COSTOS - OPERACIONALES

Costo operacional – costo papel higiénico	1.583.898	1.181.097
Costo operacional – costo servilleta	308.518	318.410
Costo operacional – costo bobinas	838.149	536.226
Costo operacional – costo materiales e insumos	8.226	11.097
TOTAL	2.738.791	2.046.831

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.