

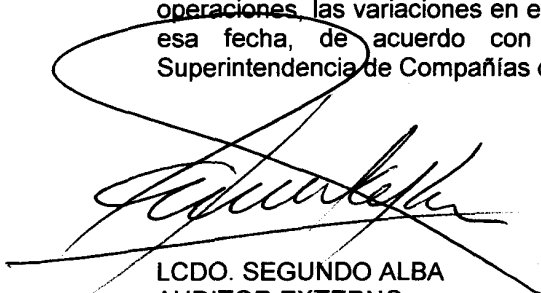
J 51790

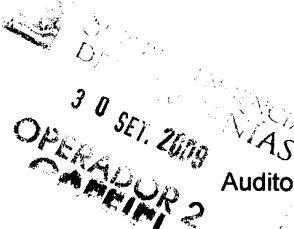
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito DM, 5 de junio del 2009

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 2008 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha con un resumen de las políticas contables significativas en uso y otras notas explicativas.
2. La Administración, 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 Administración, 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 2008, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


LCDO. SEGUNDO ALBA
AUDITOR EXTERNO
CPA No. 17.028


30 SET. 2009
OPERADOR 2
Registro Nacional de
Auditores Externos RNAE No. 382

FAVALLE CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
ACTIVOS	NOTAS	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	164.050	120.280
Cuentas por cobrar - Clientes (Neto)	4	375.713	328.463
Otras cuentas por cobrar	5	18.312	51.408
Impuestos anticipados	6	134.617	121.831
Inventarios	7	832.487	764.211
Anticipos proveedores		17.588	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.542.767	1.386.193
ACTIVOS FIJOS			
	8		
Edificio		333.140	333.140
Maquinaria y equipo		594.852	527.996
Instalaciones		61.528	61.528
Equipo de oficina		3.372	1.187
Equipo de computación		8.640	5.685
Equipo de seguridad		870	870
Vehículos		2.232	-
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS		1.004.634	930.406
Depreciación acumulada		(248.736)	(166.283)
TOTAL DE LOS ACTIVOS FIJOS (NETO)		755.898	764.123
OTROS ACTIVOS			
	10		
Otros activos		29.449	26.460
Amortización acumulada		(8.658)	(8.603)
TOTAL OTROS ACTIVOS (NETO)		20.791	17.857
TOTAL DE LOS ACTIVOS		2.319.456	2.168.173

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Continúa...

FAVALLE CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL (Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2008	2007
PASIVOS CORRIENTES			
Impuestos por pagar	11	111.830	113.746
Provisiones sociales	12	129.458	117.242
Proveedores	13	372.147	451.789
Sobregiros		-	13.248
Liquidación por reponer		(22)	499
TOTAL DE LOS PASIVOS CORRIENTES		613.411	696.524
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Pasivos a largo plazo	14	1.164.832	1.217.094
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		1.164.832	1.217.094
TOTAL DE LOS PASIVOS		1.778.243	1.913.618
PATRIMONIO			
Capital social	15	10.000	10.000
Reserva legal	16	12.227	3.205
Resultados acumulados		232.328	60.895
Utilidad neta del ejercicio	17	286.658	180.455
TOTAL DEL PATRIMONIO		541.213	254.555
TOTAL DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO		2.319.456	2.168.173

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS (Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
	NOTAS	2008	2007
INGRESOS			
Ventas	18	5.330.034	3.771.444
Ingresos no operacionales	19	10.173	6.974
TOTAL INGRESOS		5.340.207	3.778.418
COSTOS			
COSTOS OPERACIONALES	20	(4.146.536)	(2.738.791)
UTILIDAD BRUTA		1.193.671	1.039.627
GASTOS			
Gastos de ventas		(196.093)	(174.669)
Gastos de administración		(303.766)	(134.138)
Gastos de producción		(237.446)	(435.678)
Otros egresos no operacionales		(33.913)	(9.776)
TOTAL GASTOS		(771.218)	(754.261)
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		422.453	285.366
Participación a trabajadores (15%)		(63.368)	(42.805)
Impuesto a la renta (25%)		(72.427)	(62.106)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		286.658	180.455

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

(Expresado en U.S. dólares)

		31 de diciembre	
	NOTAS	2008	2007
CAPITAL SOCIAL			
Capital social		10.000	10.000
TOTAL CAPITAL SOCIAL	15	10.000	10.000
RESERVA LEGAL			
Saldo al 1 de enero		3.205	1.215
Asignación registrada en el periodo		9.022	1.990
TOTAL RESERVA LEGAL	16	12.227	3.205
RESULTADOS ACUMULADOS			
Saldo al 1 de enero		60.895	23.091
Utilidades del ejercicio 2007		171.433	37.804
TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS		232.328	60.895
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			
Saldo al 1 de enero		180.455	39.794
Transferencia a reserva legal		(9.022)	(1.990)
Transferencia a resultados acumulados		(171.433)	(37.804)
Utilidad neta del ejercicio	17	286.658	180.455
TOTAL UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		286.658	180.455
TOTAL DEL PATRIMONIO		541.213	254.555

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FAVALLE CIA. LTDA.

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

	31 de diciembre	
	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes y otros	5.285.784	3.708.793
Pagado a proveedores y otros	(4.968.226)	(3.425.371)
Impuestos por pagar	(1.919)	65.024
Provisiones sociales	(72.427)	(62.106)
Participación a trabajadores	(63.368)	(42.805)
Otros ingresos	10.173	6.974
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	187.020	250.509
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos	(74.228)	(194.548)
Otros activos	(2.989)	6.774
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(77.217)	(187.774)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	(13.248)	7.283
Otras cuentas por pagar	(523)	487
Pasivos a largo plazo	(52.262)	(27.586)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(66.033)	(19.816)
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Disminución/aumentos durante el año	43.770	42.919
al inicio del año	120.280	77.361
A FIN DE AÑO	164.050	120.280

Continúa...

FAVALLE CIA. LTDA.

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

	31 de diciembre	
	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	286.658	180.455
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	82.508	72.195
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(47.250)	(62.651)
Otras cuentas por cobrar	33.096	(1.105)
Pagos anticipados	(30.374)	(57.838)
Inventarios	(68.276)	(333.213)
Varios deudores	-	140.647
Proveedores	(79.642)	171.201
Impuestos por pagar	(1.916)	65.024
Provisiones sociales	12.216	75.794
Total de los cambios en activos y pasivos	(182.146)	(2.141)
Total de los ajustes	(99.638)	70.054
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	187.020	250.509

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 Rumihahui, 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 Rumihahui, 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%
Vehículos	20%

2.5 OTROS ACTIVOS

En este grupo se incluye las cuentas de seguros pagados por anticipado y repuestos de máquina papeleras, 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)

2008 2007

Al 31 de diciembre registra:

Caja chica	500	500
Caja general	93.252	68.500
Produbanco Cta. Cte. No. 02007094441	(4.017)	39.434
Banco Guayaquil Cta. Cte. No. 6249647	13.740	8.343
Banco Internacional Cta. Cte. No. 284287	58.883	3.503
Produbanco Cta. Cte. No. 02005094433	1.692	-
TOTAL	<u>164.050</u>	<u>120.280</u>

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES**(en U.S. dólares)****2008 2007**

Al 31 de diciembre registra:

Cientes locales	384.786	335.422
Provisión para cuentas incobrables	(9.073)	(6.959)
TOTAL (NETO)	<u>375.713</u>	<u>328.463</u>

EVOLUCION DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES

Saldo al 1 de enero	(6.959)	(4.187)
Provisión contabilizada en el ejercicio	(2.114)	(2.772)
Saldo al 31 de diciembre	<u>(9.073)</u>	<u>(6.959)</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Préstamos a empleados	2.075	1.190
Fondos en garantía	1.200	-
Reembolsos de seguros	28	1.355
Cheques protestados	15.009	19.613
Anticipos a proveedores	-	29.250
TOTAL	<u>18.312</u>	<u>51.408</u>

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Imp. Retención en la fuente	59.542	57.959
Imp. Retención IVA	6.915	8.432
Imp. IVA compras	41.910	29.190
Imp. Crédito impuesto a la renta	26.250	26.250
TOTAL	<u>134.617</u>	<u>121.831</u>

7. INVENTARIOS

Producto terminado	40.538	60.482
Bobinas y requeridos	192.725	462.089
Materia prima e insumos	497.087	241.640
Bodega general	75.715	-
Importaciones	26.422	-
TOTAL	<u>832.487</u>	<u>764.211</u>

8. ACTIVOS FIJOS

Saldo al 1 de enero	930.406	735.858
Adiciones registradas en el periodo	74.228	197.935
Bajas registradas en el periodo	-	-
SUMAN	<u>1.004.634</u>	<u>930.406</u>
Depreciación acumulada	(248.736)	(166.283)
TOTAL (NETO)	<u>755.898</u>	<u>764.123</u>

9. OTROS ACTIVOS**(en U.S. dólares)****2008 2007**

Al 31 de diciembre registra:

Repuesto de máquina papeleras
Seguros pagados por anticipado**OTROS ACTIVOS**

Amortización acumulada

TOTAL (NETO)

3.041	5.637
26.408	20.822
29.449	26.460
(8.658)	(8.603)
20.791	17.857

11. IMPUESTOS POR PAGARIVA en ventas
Imp. retención en la fuente
Imp. A la renta
Imp. Retención en la fuente IVA**TOTAL**

29.865	45.043
6.667	4.075
72.427	62.106
2.871	2.522
111.830	113.746

12. PROVISIONES SOCIALESAportes IESS
Fondos de reserva
Decimotercero sueldo
Decimocuarto sueldo
Vacaciones
Liquidaciones por pagar
Sueldos por pagar
Utilidades a trabajadores 15%**TOTAL**

9.634	7.024
13.450	10.711
3.138	2.969
6.646	5.324
32.374	30.184
42	42
806	18.183
63.368	42.805
129.458	117.242

13. PROVEEDORESEmpresa Eléctrica Quito S.A.
Jorge Edmundo Pinos
Dueñas Ochoa Hill Hunther
Fibras Nacionales Fibranac
Intercia S.A.
Comercobsa S.A.
Pydaco Cía. Ltda.
Tipan Romo Elsa Lorena
Sociedad Industrial y Comercial EICA
Seguros Equinoccial
Juan Félix Moreira
Reciclar Cía. Ltda.
Ingelcon Cía. Ltda.
Inverquim S.A.
María Edilma Castillo
Torslanda Paper Kb
Otros**TOTAL**

30.091	28.350
-	118.848
-	15.825
13.507	22.521
39.375	6.419
18.638	13.387
133.891	87.576
1.998	10.553
8.839	-
9.128	-
7.342	-
17.956	-
20.463	-
6.041	-
7.806	-
-	34.533
57.072	113.777
372.147	451.789

14. PASIVOS A LARGO PLAZO

(en U.S. dólares)
2008 **2007**

Al 31 de diciembre registra:

Jubilación patronal	101.409	101.409
Provisión para desahucio	3.339	3.339
Pydaco Cía. Ltda.	1.060.084	1.112.346
TOTAL	1.164.832	1.217.094

15. 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.

16. RESERVA LEGAL

Reserva legal (1)	12.227	3.205
TOTAL	12.227	3.205

(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	286.658	180.455
TOTAL	286.658	180.455

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

Utilidad del ejercicio	422.453	285.366
Participación a trabajadores 15%	(63.368)	(42.805)
Gastos no deducibles	30.623	5.863
Utilidad gravable	389.708	248.424
Utilidad a reinvertir y capitalizar	(250.000)	-
Saldo utilidad gravable	139.708	248.424
Impuesto a la renta causado 25%	72.427	62.106
Retenciones en la fuente	(59.542)	(57.960)
SALDO A PAGAR	12.885	4.146

18. VENTAS**(en U.S. dólares)****2008 2007**

Al 31 de diciembre registra:

Ventas – papel higiénico	3.246.656	2.333.534
Ventas - servilletas	407.669	379.318
Ventas - bobinas	1.659.889	1.037.622
Ventas - servicios	-	329
Ventas material e insumos	15.820	20.641
TOTAL	<u>5.330.034</u>	<u>3.771.444</u>

19. INGRESOS NO OPERACIONALES

Varios	10.173	6.974
TOTAL	<u>10.173</u>	<u>6.974</u>

20. COSTOS - OPERACIONALES

Costo operacional – costo papel higiénico	2.424.215	1.583.898
Costo operacional – costo servilleta	332.128	308.518
Costo operacional – costo bobinas	1.385.004	838.149
Costo operacional – costo materiales e insumos	5.189	8.226
TOTAL	<u>4.146.536</u>	<u>2.738.791</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.