



Guayaquil, Agosto 06 del 2007

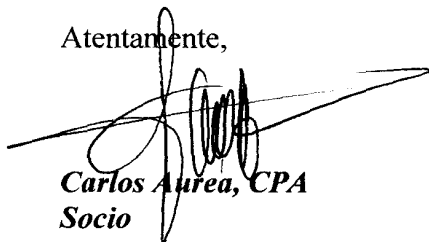
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría sobre el examen de los Estados Financieros por el año terminado a Diciembre 31 del 2006 de la **Compañía Industria Cartonera Ecuatoriana S. A.**, con expediente No. 363460.

Favor firmar copia como constancia de recepción.

Atentamente,


Carlos Aurea, CPA
Socio

c.c.: file



3634

Industria Cartonera Ecuatoriana S. A.
Estados Financieros
por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006
e Informe de los Auditores Independientes





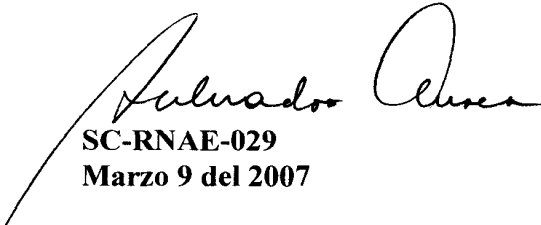
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

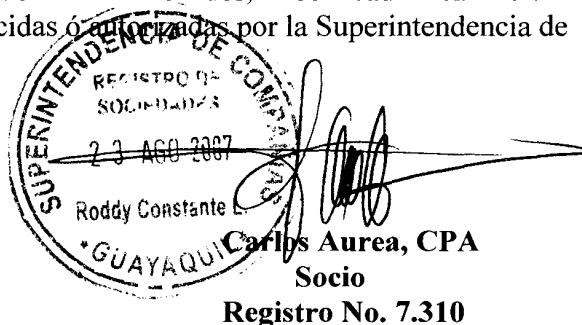
A los accionistas y Junta de Directores
de **Industria Cartonera Ecuatoriana S. A., ICESA**

Hemos auditado el balance general adjunto de Industria Cartonera Ecuatoriana S. A., ICESA al 31 de diciembre del 2006 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industria Cartonera Ecuatoriana S. A., ICESA, al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE-029
Marzo 9 del 2007



INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	300,010
Cuentas por cobrar	4	69,926,583
Inventarios	5	22,924,208
Gastos anticipados	6	<u>2,750,641</u>
Total activos corrientes		<u>95,901,442</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	 7	 <u>1,175,535</u>
 OTROS ACTIVOS	 8	 <u>107,876</u>
 TOTAL		 <u>97,184,853</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	9	93,330,702
Gastos acumulados	10	<u>22,050</u>
Total pasivos corrientes		<u>93,352,752</u>
 PASIVOS A LARGO PLAZO	 11	 <u>1,056,827</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	12	370,000
Reserva legal	13	19,193
Reserva facultativa		406,786
Reserva por reinversión		3,600
Reserva de capital	14	2,575,602
Déficit acumulado		<u>(599,907)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,775,274</u>
 TOTAL		 <u>97,184,853</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	15	<u>44,952,352</u>
COSTO Y GASTOS:	15	
Costo de ventas		43,353,974
Administración y ventas		2,097,889
Intereses, neto		86
Otros ingresos, neto		<u>(29,367)</u>
Total		<u>45,422,582</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(470,230)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	Capital social		Reservas				Déficit acumulado
	(Acciones \$0,04)						
	Cantidad	Valor	legal	facul- tativa	Por Rein- versión	De capital	
							(DOLARES)
Enero 1, 2006	9,250,000	370,000	19,193	406,786	3,600	2,575,602	(114,612)
Pérdida del ejercicio							(470,230)
Provisiones 15% y 25% renta							(15,065)
Diciembre 31, 2006	9,250,000	370,000	19,193	406,786	3,600	2,575,602	(599,907)

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	(US DOLARES)
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida del ejercicio	(470,230)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto	
Proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	219,644
Provisión de jubilación patronal	122,700
Provisión para cuentas incobrables	8,000
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(9,039,641)
Inventarios	(5,742,191)
Gastos anticipados	(429,070)
Otros activos	378,442
Cuentas por pagar	15,615,813
Gastos acumulados	<u>(693)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>662,774</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de propiedades	<u>(523,732)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(523,732)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de jubilación patronal	<u>(127,475)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(127,475)</u>
Aumento neto de efectivo	11,567
Efectivo al principio del año	<u>288,443</u>
Efectivo al final del año	<u><u>300,010</u></u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S. A., ICESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Industria Cartonera Ecuatoriana S. A., ICESA, fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 28 de octubre de 1960. Su actividad principal es la fabricación, elaboración, distribución y venta de cartón corrugado y de productos similares utilizados principalmente en el embalaje de banano.

La Compañía ha firmado un contrato de conversión con Papelera Nacional S. A., para entregar todo el desperdicio de papel generado en sus procesos de producción y papelera le devuelve bobinas de papel Kraft.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas incobrables. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando a esta provisión.

Inventarios - Al costo, como sigue:

- Materias primas, materiales de consumo y repuestos están registrados al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados y en proceso: Al costo promedio de producción.
- En tránsito: Al costo de los valores desembolsados para la adquisición de materias primas y repuestos.

Propiedades y equipos - Están registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil, estimada de 20 para edificios, 10 maquinarias y equipos, mobiliarios y equipo de oficina y 5 para vehículos. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Gastos anticipados - Los gastos anticipados al 31 de diciembre del 2006, están representados principalmente por renovaciones con una compañía de seguros, con vigencia a un año.

Otros activos - Otros activos están representados principalmente por garantía bancaria a favor de terceros al 6.25% de interés anual.

Provisión para jubilación patronal - La Compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Esta provisión durante el 2006, esta registrada en base al informe del estudio actuarial.

Transacciones con partes relacionadas – Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, caja y bancos por \$300,010, incluye principalmente fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales por \$164.448 y en bancos del exterior por \$67.256, estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Comerciales	1,119,297
Partes relacionadas	68,868,453
Anticipos a contratistas	3,525
Accionistas y empleados	6,172
Otras	33,821
Provisión para cuentas incobrables	<u>(104,685)</u>
Total	<u>69,926,583</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2006, fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al inicio del año	96,685
Provisiones	<u>8,000</u>
Saldo neto al final del año	<u>104,685</u>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas representan principalmente ventas realizadas en el giro normal del negocio. Estas cuentas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

5. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2006, están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Materias primas	16,924,328
Productos en proceso	36,941
Productos terminados	762,487
Materiales de consumo	485,797
Repuestos	2,359,419
Importaciones en tránsito	<u>2,355,236</u>
Total	<u>22,924,208</u>

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y no están dados en garantía.

6. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente \$2,573,168, por retenciones en la fuente del 1% sobre las facturas emitidas a los clientes y \$177,473, por renovación de las pólizas de seguros con la Compañía Seguros Cóndor S. A., con vencimiento en octubre 1 del 2007.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2006, la cuenta propiedades y equipos, neto, es como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	117,301
Edificios	131,632
Maquinarias y equipos	4,659,407
Mobiliario y equipo de oficina	225,555
Vehículo	303,950
Otros activos	<u>714,399</u>
Sub-total	6,152,244
Menos depreciación acumulada	<u>(4,976,709)</u>
Total	<u>1,175,535</u>

El movimiento de las cuentas de propiedades y equipos por el año 2006, es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	871,447
Adquisiciones	523,732
Gasto por depreciación	<u>(219,644)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,175,535</u>

8. OTROS ACTIVOS

Otros activos al 31 de diciembre del 2006, están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Depósitos en garantía	68,700
Inversiones varias	12,371
Otros activos	<u>26,805</u>
Total	<u>107,876</u>

Depósitos en garantía por \$68,700, corresponde a garantía bancaria emitida por el Banco de Guayaquil a favor de Hidronación S. A., para responder exclusivamente por el cabal cumplimiento de las estipulaciones del contrato celebrado entre las partes, por el suministro de energía eléctrica.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Proveedores:	
International Fibers	91,130,849
Otros	89,747
Proveedores locales	87,154
Provisiones por pagar	105,106
Documentos por pagar	429,148
Compañías relacionadas	1,332,137
Otras cuentas por pagar	101,230
Impuestos y retenciones por pagar	<u>55,331</u>
Total	<u>93,330,702</u>

Proveedores por \$91,130,849, corresponde a adquisiciones de bobinas de papel (materia prima) a International Fibers, mediante facturas con vencimientos a 90 días, no devengan intereses y se la registra desde la fecha de embarque de la mercadería.

Provisiones por pagar incluye principalmente \$66,585, por gastos de importación.

Documentos por pagar por \$429,148, corresponde a letras de cambio a favor de Papelera Nacional con vencimientos a 30 y 60 días, de acuerdo a convenio firmado entre las partes.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2006, los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

	Saldo Inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo Final
	(DOLARES)			
Fondo de reserva	8,450	15,810	(16,783)	7,477
Décimo tercer sueldo	1,340	25,385	(21,324)	5,401
Décimo cuarto sueldo	1,600	10,075	(2,503)	9,172
15% participación a trabajadores	11,353	-	(11,353)	-
Total	<u>22,743</u>	<u>51,270</u>	<u>(51,963)</u>	<u>22,050</u>

11. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, los pasivos a largo plazo están constituidos de la siguiente manera:

(DOLARES)

Jubilación patronal	<u>1,056,827</u>
Total	<u>1,056,827</u>

El movimiento de provisiones para jubilación patronal por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, es como sigue:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>(Pagos)</u>	<u>Saldo Final</u>
	(DOLARES)				
Jubilación patronal	<u>1,058,207</u>	<u>122,700</u>	<u>3,395</u>	<u>(127,475)</u>	<u>1,056,827</u>
Total	<u>1,058,207</u>	<u>122,700</u>	<u>3,395</u>	<u>(127,475)</u>	<u>1,056,827</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó la provisión para jubilación patronal en base al informe actuarial preparada por peritos independientes.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social consiste de 9,250,000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$0.04 cada una.

13. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

14. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta en el año 2000, con ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, se efectuaron principalmente las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
Ventas	52,461,232
Descuentos en ventas	12,145,094
Compras	36,849,510
Cuentas por cobrar	68,868,453
Cuentas por pagar	92,552,733
Seguros anticipados	177,473
Gastos de seguros	590,878

La Compañía ha suscrito un contrato de compra venta, en la cual, las compañías relacionadas se comprometen a comprar toda la producción de cajas de cartón y otros componentes y se le concede por volumen de compra una bonificación del total facturado.

Las transacciones arriba indicadas se efectuaron con compañías relacionadas en base a precios y condiciones pactadas entre las partes.

16. LEY ORGANICA DE ADUANAS

La Compañía ha obtenido autorización para el establecimiento de un Depósito Industrial en sus instalaciones para la importación de la materia prima, insumos y productos semielaborados, de conformidad con la Ley Orgánica de Aduanas y su reglamento.

Como garantía para el fiel cumplimiento de las obligaciones que se contraen con dicha autorización, la Compañía ha emitido pólizas de garantía por \$9,060,000.

17. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2006, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2004 hasta el año 2006, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

18. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4
2006	3

19. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Según la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, las compañías, que mantienen transacciones con partes relacionadas en el exterior, están obligadas a presentar información relacionada con estas transacciones a partir del ejercicio económico que termina el 31 de diciembre del 2005 en adelante.

20. CONTINGENCIAS

Según el abogado de la Compañía, maneja bajo su patrocinio legal 126 demandas de orden laboral por una cuantía de \$331,280, en contra de la Compañía, de cuyo total hay un riesgo contra la empresa en un 15% aproximadamente.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 9, 2007), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.