



Guayaquil, Marzo 8 del 2006

Señores
Accionistas de
Industria Cartonera Ecuatoriana S.A.
Ciudad.

De mis consideraciones:

En cumplimiento a mi atribución y obligación de Comisario Principal de Industria Cartonera Ecuatoriana S. A., presento a Ud. y por su intermedio a la Junta General de Accionistas, mi informe correspondiente al ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre del 2005 de acuerdo a la Resolución # 92-1-4-3-0014 de la Superintendencia de Compañías: como sigue:

A.- Los Administradores han cumplido con las disposiciones, normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio de la Compañía.

B.- La correspondencia, Libros de Actas de Junta General de Accionistas y de Directorio, Libro Talonario, Libro de Acciones y Accionistas, Comprobantes y Libros de Contabilidad, se llevan y se conservan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes

C.- La custodia y conservación de los bienes de la Empresa y bienes de terceros, bajo la responsabilidad de la Compañía son idóneos.

D.- Expresamos que hemos dado fiel cumplimiento a lo dispuesto en el Art.279 de la Ley de Compañías vigente.

E.- Los procedimientos del sistema de control interno establecidos por la Compañía son adecuados.

F.- Las cifras presentadas en los Estados Financieros guardan correspondencia con las registradas en los Libros de Contabilidad.

G.- Las relaciones e índices de los Estados Financieros son confiables, además, han sido elaborados tomando en consideración los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

H.- Del análisis comparativo, de los principales indicadores financieros correspondientes a los dos últimos ejercicios económicos se determina una adecuada posición de rentabilidad, liquidez y solvencia.

Industria Cartonera Ecuatoriana S.A.

Av. 25 de Julio - 2 Km. al Este del Puerto Marítimo - PBX 482745 - Fax 480800 - Casilla 09 01 6302 - Guayaquil - Ecuador
Alpallana 289 y Diego de Almagro - Piso 4 - Telfs.: 521554 - 521496 - Casilla 17 01 2310 - Quito - Ecuador



CORPORACION NOBOA

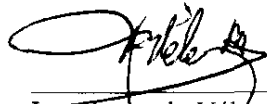


		2005		2004	
		<u>DOLARES</u>		<u>DOLARES</u>	
Razón Corriente	Activo Corriente	<u>80,686,973</u>	= 1.038	<u>49,520,643</u>	=1.074
	Pasivo Corriente	<u>77,698,525</u>		<u>46,104,887</u>	
Prueba Ácida	Act. Cte. - Invent.	<u>63,504,956</u>	= 0.817	<u>39,958,384</u>	=0.867
	Pasivo Corriente	<u>77,698,525</u>		<u>46,104,887</u>	
Nivel de Endeudamiento	Pasivo Total	<u>78,756,731</u>	=96,0%	<u>47,132,304</u>	=93,60%
	Activo Total	<u>82,044,738</u>		<u>50,335,448</u>	

Mi examen fue realizado con el propósito de expresar una opinión sobre los Estados Financieros básicos en conjunto, y en adición para cumplir con lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente a la vigencia de las normas legales como agentes de retención y percepción de los contribuyentes. Mi revisión se efectuó de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas, obteniendo una seguridad razonable que, INDUSTRIA CARTONERA ECUATORIANA S.A., ha cumplido con lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno.

De acuerdo a lo anotado puedo dar fe que se ha dado cumplimiento a los requisitos exigidos por la Resolución No.92-1-4-3-0014 de la Superintendencia de Compañías y con lo tipificado en la Ley de Compañías y de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Atentamente,


Ing. Fernando Vélez Morán
COMISARIO

Industria Cartonera Ecuatoriana S.A.

Av. 25 de Julio - 2 Km. al Este del Puerto Marítimo - PBX 482745 - Fax 480800 - Casilla 09-01 6302 - Guayaquil - Ecuador
Alpallana 289 y Diego de Almagro - Piso 4 - Telfs.: 521554 - 521496 - Casilla 17-01-2310 - Quito - Ecuador



CORPORACIÓN NOBOA