

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A.

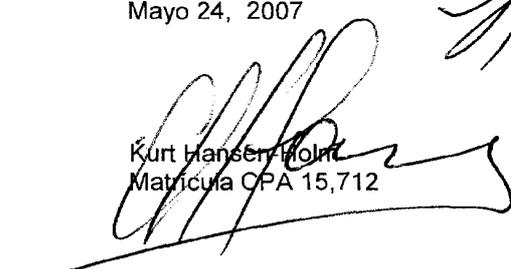
1. Hemos auditado el balance general adjunto de IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye el examen, en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006, no nos ha sido posible obtener la evidencia que soporta: i) la exclusión de ciertas compañías como partes relacionadas; ii) los pagos de préstamos del exterior a nombre de terceros y alquiler de maquinarias; iii) la estimación de la gerencia para amortizar en doce años el edificio; y, iv) el derecho de uso del terreno de propiedad de terceros sobre el que está construida la planta industrial. Debido a la naturaleza de los registros de la Compañía, no pudimos quedar satisfechos respecto de la revelación de partes relacionadas ni de los registros contables anteriormente mencionados por otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de dichos ajustes, si los hubiera, como podría haberse determinado necesario si hubiéramos podido quedar satisfechos respecto a las limitaciones descritas en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en los otros aspectos importantes, la situación financiera de IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. al 31 de

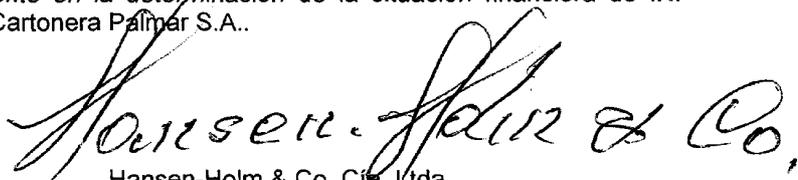
Hansen-Holm

diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Como se menciona en Nota 4. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene cuentas por cobrar y pagar con relacionadas por US\$2,650,877 y US\$4,382,605 respectivamente. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías relacionadas han incidido significativamente en la determinación de la situación financiera de IN. CAR.PALM. Industria Cartonera Palmer S.A..

Guayaquil, Ecuador
Mayo 24, 2007


Kurt Hansen-Holm
Matricula CPA 15,712


Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC RNAE - 003

7'033 482 //

IN. CAR. PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31, 2006

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	
Caja y bancos		239,676
Cuentas por cobrar	3	6,706,127
Inventarios	5	7,950,805
Gastos pagados por anticipado y otros		34,987
Total activo corriente		<u>14,931,595</u>
Maquinarias, muebles y equipos, neto	6	1,221,981
Activos diferidos	7	<u>4,536,092</u>
Total activos		<u>20,689,668</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
Cuentas por pagar	8	18,221,324
Gastos acumulados		33,180
Total pasivo corriente		<u>18,254,504</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	9	5,000
Aporte futura capitalización	9	3,690,000
Pérdida del ejercicio		<u>(1,259,836)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,435,164</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>20,689,668</u>

19,112,017,83
< 15,92,650,17 >

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

IN. CAR. PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2006

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

Ventas netas	11,959,761
Costo de ventas	<u>10,860,439</u>
Utilidad bruta	1,099,322
Gastos administración	2,143,399
Gastos financieros	190,005
Otros gastos	<u>25,754</u>
Total gastos	<u>2,359,158</u>
Pérdida del ejercicio	<u>(1,259,836)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

IN. CAR. PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2006

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos, diciembre 31 del 2005	5,000	5,000	0	10,000
Aporte accionistas, Ver Nota 9		3,685,000		3,685,000
Pérdida del ejercicio			(1,259,836)	(1,259,836)
Saldos, diciembre 31 del 2006	<u>5,000</u>	<u>3,690,000</u>	<u>(1,259,836)</u>	<u>2,435,164</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

IN. CAR. PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2006

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>	
Pérdida del ejercicio	(1,259,836)
Ajustes para reconciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación	
Depreciación	147,670
Amortización	98,912
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>	
Cuentas por cobrar y otros	(6,655,470)
Inventarios	(7,950,805)
Proveedores y otros	19,703,458
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>4,083,929</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>	
Construcción edificio	(2,822,686)
Adquisición de activos fijos	(903,930)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(3,726,616)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>	
Préstamos bancarios	<u>(117,837)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(117,837)</u>
Aumento neto en efectivo	239,476
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	200
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	239,676

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

IN. CAR. PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

El 12 de mayo del 2004, en la ciudad de Machala, fue constituida la compañía IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A.. La Compañía inició sus operaciones en el mes de abril del 2006 y su actividad principal consiste en la industrialización, fabricación, procesamiento, mercadeo y comercialización de cartón y productos similares.

La Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-334 del 19 de abril del 2006, autorizó a IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. por cinco años, renovables, la operación de un depósito industrial, cuyo objetivo principal es la internación de mercancías, por un plazo de permanencia previamente otorgado, para su transformación y posterior reexportación, Ver Nota 11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, Contrato de Autorización para el Funcionamiento del Depósito Industrial de la Compañía IN. CAR. PALM. Industria Cartonera Palmar S.A..

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Inventarios

Los inventarios materia prima no exceden su valor de mercado. El costo es determinado sobre la base del método promedio.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros gastos relacionados con la importación.

Maquinarias, Muebles y Equipos

Las maquinarias, muebles y equipos se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Maquinaria y equipos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Activos Diferidos

Incluye principalmente los desembolsos relacionados con la construcción del edificio donde funciona la planta, el mismo que está siendo amortizado en un plazo de doce años, desde el inicio de operaciones.

Reconocimiento de Ingresos

Se registra cuando el inventario ha sido entregado al cliente.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por cobrar a corto están compuestas de la siguiente manera:

Clientes	2,449,912
Otros	609,415
<u>Partes relacionadas</u>	
Agrocomercio Palmar	1,572,650
Corporación Internacional Palacios Cival S.A.	890,814
Frutas de Exportación Frutexpalm Cía. Ltda.	171,871
Accionista	15,542
Cuentas por cobrar Administración Tributaria	995,923
	<u>6,706,127</u>

4. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

<u>Venta de Cartón</u>	
Corporación Internacional Palacios Cival S.A.	4,762,548
Frutas de Exportación Frutexpalm Cía. Ltda.	4,155,339
<u>Alquiler Maquinarias</u>	
Agrocomercio Palmar	1,558,000

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, inventarios está compuesto por lo siguiente:

Materia prima	7,049,050
Producto terminado	338,098
Importaciones en tránsito	20,675
Otros	<u>542,982</u>
	<u>7,950,805</u>

6. MAQUINARIAS, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2006, el movimiento de maquinarias, muebles y equipos es el siguiente:

Saldo al inicio del año	1,963,529
Adiciones	3,726,616
Reclasificación (1)	<u>(4,320,494)</u>
Depreciación	<u>(147,670)</u>
Saldo al final del año	<u>1,221,981</u>

(1) Durante el 2006, se reclasificó los valores desembolsados relacionados con la construcción del edificio a activos diferidos, Ver Nota 7. ACTIVOS DIFERIDOS.

7. ACTIVOS DIFERIDOS

AL 31 de diciembre del 2006, el movimiento de activos diferidos es el siguiente:

Saldo al inicio del año	177,356
Adiciones	137,154
Reclasificación (1)	<u>4,320,494</u>
Amortización	<u>(98,912)</u>
Saldo al final del año	<u>4,536,092</u>

(1) Ver explicación Nota 6. MAQUINARIAS, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por pagar están compuestas de la siguiente manera:

Proveedores locales	715,238
Proveedores internacionales	12,402,096
Otros	721,385
<u>Partes relacionadas</u>	
Agrocomercio Palmar	1,729,380
Ciaegpa Cfa. Ltda.	1,083,997
Cipal S.A.	925,182
Palmplast	397,110
Fumipalma S.A.	223,032
Otras partes relacionadas	<u>23,904</u>
	<u>18,221,324</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital social suscrito y pagado de la Compañía está compuesto de cinco mil acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Aporte Futuro Aumento de Capital

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 15 de diciembre del 2006, se aprueba el aumento de capital mediante la capitalización de los pasivos mantenidas a favor del Señor Euclides Palacios Palacios por US\$3,685,000.

10. PÉRDIDAS FISCALES AMORTIZABLES

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por US\$1,234,081 dichas perdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato de Autorización para el Funcionamiento del Depósito Industrial de la Compañía IN. CAR. PALM. Industria Cartonera Palmar S.A.

Mediante Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-334, del 19 de abril del 2006, se autorizó por cinco años a la empresa IN.CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. la operación de un depósito industrial, cuyo objetivo principal es el almacenamiento de mercancías para su transformación, internadas al país bajo control de la administración aduanera, conforme lo establece el Artículo 60 de la Ley Orgánica de Aduanas.

Garantías

Para afianzar el pago de tributos y el cumplimiento de las formalidades derivadas del régimen especial de depósito industrial concedido, se mantiene una garantía, por el monto de US\$2,000,000, en forma y plazo conforme a lo dispuesto en el artículo 75 de la Ley Orgánica de Aduanas. Cuando los tributos suspendidos o resguardados superen el 80% del valor de la garantía que se haya rendido, el monto de la garantía deberá ser incrementado por el depósito aduanero.

El monto de los impuestos potenciales que generare el almacenamiento de las mercancías se efectuará considerando los ingresos y salidas de las mismas del Depósito Industrial.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante Resolución No. 07.M.DIC.0031, el Intendente de Compañías de Machala aprobó el aumento de capital y reforma del estatuto de la Compañía por US\$3,685,000, acto que quedó inscrito el 7 de febrero del 2007 en el Registro Mercantil del Cantón Machala; con lo cual el capital social de la compañía se fijó en US\$3,690,000.