AGN Aurea & Co.
A member of AGN International
an association of separate and independent
acounting and consulting firms

www.agnaureaco.com
Phone: (593-4) 256 0055
Fax: (593-4) 256 5433
Guayaquil- Ecuador

1025

Guayaquil, Julio 31 del 2006

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 2005 de la **Compañía Manufacturas de Cartón S. A.,** con número de expediente No. 402563

Favor firmar copia como constancia de recepción.

Atentamente,

Carlos Aurea, CPA
Socio

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 1 AGO 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

c.c.: file

AGN Aurea & Co.
A member of AGN International
an association of separate and independent
acounting and consulting firms

www.agnaureaco.com
Phone: (593-4) 256 0055
Fax: (593-4) 256 5433
Guayaquil- Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y Junta de Directores
de **Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA**

Hemos auditado el balance general adjunto de Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA al 31 de diciembre del 2005 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 significativas. 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 estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA, al 31 de diciembre del 2005, 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 ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE-029
Mayo 19 del 2006

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 1 AGO 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Carlos Aurea, CPA
Socio
Registro No. 7.310

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVOS	NOTAS	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	55.991
Cuentas por cobrar	4	17.226.431
Inventarios	5	11.625.603
Gastos anticipados	6	1.057.331
Total activos corrientes		29.965.356
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	356.213
OTROS ACTIVOS		508
TOTAL		30.322.077
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8	29.062.105
Gastos acumulados	9	17.320
Total pasivos corrientes		29.079.425
PASIVOS A LARGO PLAZO	10	401.127
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	185.000
Reserva legal	12	7.330
Reserva facultativa		82.512
Reserva de capital	13	659.023
Déficit acumulado		(92.340)
Total patrimonio de los accionistas		841.525
TOTAL		30.322.077

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	NOTAS	(DOLARES)
VENTAS NETAS	14	12.858.183
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	14	12.382.869
Administración y ventas		385.228
Otros egresos, neto		58.912
Total		12.827.009
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		31.174
PARTICIPACION A TRABAJADORES		4.755
IMPUESTO A LA RENTA		6.736
UTILIDAD NETA		19.683

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	Capital social (Acciones $0,04)		Reservas			
	Cantidad	Valor	legal	Facul-tativa	De capital	Déficit acumulado
				(dólares completos)		
Enero 1, 2005	4.625.000	185.000	7.330	82.512	659.023	(107.560)
Utilidad neta						19.683
Otros						(4.463)
Diciembre 31, 2005	4.625.000	185.000	7.330	82.512	659.023	(92.340)

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	19.683
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación	43.355
Provisión de obligaciones patronales	52.016
Provisión para cuentas dudosas	93.525
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(7.234.402)
Otras cuentas por cobrar	(4.308)
Inventarios	(1.726.437)
Gastos anticipados	21.003
Impuestos anticipados	(174.932)
Cuentas por pagar	8.723.211
Otras cuentas por pagar	7.599
Otros gastos acumulados	20
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(179.667)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(47.330)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(47.330)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de jubilación patronal	(54.327)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(54.327)
Disminución neta en efectivo	(281.324)
Efectivo al principio del año	337.315
Efectivo al final del año	55.991

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Manufacturas de Cartón S. A. MACARSA, fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 26 de marzo de 1963. Su actividad principal es la fabricación, elaboración, distribución y venta de cartón corrugado y 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 por compras de materias primas y repuestos.

Inversiones permanentes.- Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición.

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 2005, están representados principalmente por retenciones del 1% y por renovaciones de las pólizas de seguros, con vigencia a un año.

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 2005, esta registrada en base al estudio actuarial preparado por peritos independientes.

Participación de trabajadores - De conformidad con las disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del impuesto a la renta.

Impuesto a la renta - De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2005, fue del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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 2005, incluye principalmente fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales por $12,374 y en bancos del exterior por $43,417, estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Comerciales	114.570
Partes relacionadas	15.659.154
Relacionadas, exterior	1.550.305
Funcionarios y empleados	575
Otras	16.397
Provisión para cuentas incobrables	(114.570)
Total	17.226.431

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

Las cuentas por cobrar a relacionadas del exterior por $1.550.305, corresponde principalmente a devolución de materia prima al principal proveedor del exterior.

La provisión para cuentas incobrables tuvo el siguiente movimiento durante el 2005:

Saldo al inicio del año	21.045
Provisión	93.525
Saldo al final del año	114.570

5. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2005, están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Materias primas	10.055.906
Productos terminados	462.155
Productos en proceso	7.614
Materiales de consumo	37.254
Repuestos	1.012.148
Inventarios en tránsito	50.526
Total	11.625.603

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

6. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2005, los gastos anticipados incluyen principalmente $754.649, por retenciones en la fuente del 1% de parte de los clientes por las ventas facturadas; $178.935, por renovación de las pólizas de seguros con la Compañía Seguros Cóndor, con vencimiento en octubre 1 del 2006 y $93.905, por emisión de póliza de seguro a favor de la Gerencia General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, para garantizar eventuales derechos arancelarios e impuestos respectivos.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta propiedades y equipos, neto, es como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	148.470
Edificios	561.570
Maquinarias y equipos	636.704
Mobiliario y equipo de oficina	185.359
Vehículos	11.590
Construcciones en proceso	59.546
Total	1.603.239
Menos depreciación acumulada	(1.247.026)
Total al 31 de diciembre del 2005	356.213

El movimiento de las cuentas de propiedades y equipos, neto por el año 2005, es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	351.355
Adquisiciones	47.330
Reclasificación	883
Transferencias	(14.569)
Gasto por depreciación	(28.786)
Saldo neto al final del año	356.213

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Proveedores del exterior:	
International Fibers	28.393.992
Otros	101.540
Proveedores locales	76.821
Compañías relacionadas	245.802
Impuestos y retenciones por pagar	16.384
Otros	227.566
Total	29.062.105

Proveedores del exterior por $28.393.992, corresponde principalmente a adquisiciones de bobinas de papel (materia prima) a International Fibers, Compañía relacionada, mediante facturas que tienen vencimiento a 90 días, el cual, no devengan intereses y se registra desde la fecha de embarque de la mercadería.

Proveedores locales incluye $27.502, por cancelar a Papelera Nacional por el servicio de transformación de todo el desperdicio producido por Macarsa, en bobinas de papel Kraf, de acuerdo a convenio entre las partes. Se firman letras de cambio a favor del proveedor a 30 y 60 días. Esta cuenta no genera intereses.

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

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, los gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

	Saldo Inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo Final
		(DOLARES)		
Fondo de reservas	2.826	6.930	(6.628)	3.128
Décimo tercer sueldo	726	9.599	(9.575)	750
Décimo cuarto sueldo	8.402	12.424	(12.139)	8.687
15% Participación trabajadores		4.755		4.755
Total	11.954	33.708	(28.342)	17.320

10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, los pasivos a largo plazo están constituidos de la siguiente manera:

	(DOLARES)
Jubilación patronal	401.127
Total	401.127

El movimiento de la provisión para jubilación patronal por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Ajuste (Pagos)	Saldo Final
		(DOLARES)		
Jubilación patronal	403.438	52.016	(54.327)	401.127
Total	403.438	52.016	(54.327)	401.127

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía efectuó la provisión para jubilación patronal al igual que un ajuste de $33,602, en base al informe actuarial preparado por los peritos independientes.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social consiste de 4.625.000 acciones ordinarias con un valor nominal de $0,04 cada una.

12. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías debe establecer 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.

13. 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.

14. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, se efectuaron principalmente las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
Ventas	17.464.042
Compras	12.669.145
Pagos	2.000.000
Descuentos en ventas	4.635.000
Seguros	272.840

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.

15. 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 $6.000.000.

16. SITUACION TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2003 hasta el año 2005, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

17. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	**Variación Porcentual**
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

18. IMPUESTO A LA RENTA

A continuación indicamos una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable indicada en la declaración del impuesto a la renta a diciembre 31 del 2005:

	(DOLARES)
Utilidad según estados financieros, neta de participación de Trabajadores	26.419
(+) Gastos no deducibles	526
Utilidad gravable	26.945
Total impuesto a la renta	6.736

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. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 19, 2006), 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.