Guayaquil, 3 de diciembre de 2008

SEÑORES
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
CIUDAD

Ref.: EXPEDIENTE # 4025-63

De nuestras consideraciones:

Adjunto al presente sírvanse encontrar el informe de Auditoria Externa, sobre los **Estados Financieros del Ejercicio 2.007**, de la Compañía **MANUFACTURAS DE CARTON S.A. MACARSA.,** dando cumplimiento a lo dispuesto por la ley de Compañías, según articulo 10 de la Ley 58.

Por la atención que se le dé al presente, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Ing. Isidro Quimí Villón
Contralor

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIADADES
- 3 DIC 2008
Roddy Constante
GUAYAQUIL

C.C.: File

Salvador Aurea Cía. Ltda.
An independent firm associated
with AGN International Ltd

4025

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y a la Junta del Directorio
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 2007 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 y las notas adjuntas son preparados por y de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos 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 la 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 Manufacturas de Cartón S. A., MACARSA S. A., al 31 de diciembre del 2007, el resultado 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 31, 2008

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
- 3 DIC 2008
Reddy Constante
GUAYAQUIL

Lcdo. Juan Puente V.
Gerente
Registro No. 20.103

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	81,585
Cuentas por cobrar	4	12,646,001
Inventarios	5	3,975,108
Gastos anticipados	6	410,888
Total activos corrientes		17,113,582
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	481,384
OTROS ACTIVOS	8	956,763
TOTAL		18,551,729
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	9	17,602,252
Gastos acumulados	10	25,913
Total pasivos corrientes		17,628,165
PASIVOS A LARGO PLAZO	11	348,774
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12	
Capital social		185,000
Reserva legal		7,330
Reserva facultativa		82,512
Reserva de capital		659,023
Déficit acumulado		(359,075)
Total patrimonio de los accionistas		574,790
TOTAL		18,551,729

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en US. dólares)

	NOTAS	
VENTAS NETAS	13	13,209,179
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	13	12,666,164
Administración y ventas		561,447
Total		13,227,611
PERDIDA OPERACIONAL		(18,432)
OTROS INGRESOS, (EGRESOS), NETO		12,077
PERDIDA DEL EJERCICIO		(6,355)

Ver notas a los estados financieros

MANUFACTURAS DE CARTON S. A., MACARSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US. dólares)

		Reservas			
	Capital social	legal	Facul-tativa	De capital	Déficit acumulado
Enero 1, 2007	185,000	7,330	82,512	659,023	(352,720)
Pérdida del ejercicio					(6,355)
Diciembre 31, 2007	185,000	7,330	82,512	659,023	(359,075)

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 2007
(Expresado en US. dólares)

CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida del ejercicio	(6,355)
Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	34,730
Provisión de obligaciones patronales	4,172
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	9,096,538
Inventarios	4,111,718
Gastos anticipados	40,034
Cuentas por pagar	(12,421,143)
Gastos acumulados	4,086
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	863,780
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(13,100)
Aumento en otros activos	(956,255)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(969,355)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de jubilación patronal	(20,952)
Disminución neta en efectivo	(126,527)
Efectivo al principio del año	208,112
Efectivo al final del año	81,585

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 2007

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 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.

La Federación Nacional de Contadores del Ecuador y el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, mediante comunicación de febrero 22 del 2006, solicitan la sustitución de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC por las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF". El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, en comunicación del 5 de junio del 2006, recomienda la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "IAS".; y adicionalmente recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" deberían adoptarse durante el año 2006, sin embargo, debido a que el proceso requiere de amplia divulgación y capacitación, su aplicación obligatoria se implementará a partir del ejercicio económico del año 2009.

En el artículo 2 de la Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de septiembre del 2006, se resuelve disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para el registro, preparación y presentación de estamos financieros, a partir del 1 de enero del 2009.

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. Esta provisión se las efectua en base a estimaciones de la Administración.

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 desaduanización 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.- Están representados principalmente por retenciones del impuesto a la renta del 1% y por renovaciones de las pólizas de seguros, con vigencia a un año.

Impuesto a la Renta – De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la enta para el ejercicio del 2007, fue el 25% sobre la utilidad gravable.

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 2007, esta registrada en base al estudio actuarial preparado por peritos independientes.

Transacciones con partes relacionadas –

Las transacciones son con partes relacionadas, domiciliadas o no en el país, si se efectúan de acuerdo con las siguientes políticas y/o preceptos legales como se indican a continuación:

1) En términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes.

2) Por presunción, aquellas partes y sus transacciones que estén de acuerdo con las normativas vigentes dispuestas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), especialmente la indicada en el Artículo 4, numeral 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, que dice:

"Con el objeto de establecer partes relacionadas, a más de las referidas en la ley, la Administración Tributaria con el fin de establecer algún tipo de vinculación por porcentaje de capital o proporción de transacciones, tomará en cuenta, entre otros, los siguientes casos:

Cuando una persona natural o societaria, domiciliada o no en el Ecuador, realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el país".

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, caja y bancos, incluye principalmente fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales por $53,736 y en bancos del exterior por $27,449. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 13	12,633,744
Comerciales	114,570
Funcionarios y empleados	2,292
Otras	9,965
Provisión para cuentas incobrables	(114,570)
Total	12,646,001

Partes relacionadas, representan ventas realizadas en el giro normal del negocio. Estas cuentas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

La provisión para cuentas incobrables no tuvo movimiento durante el 2007.

5. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2007, están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Materias primas	2,319,615
Productos terminados	521,848
Productos en proceso	3,373
Materiales de consumo	37,182
Repuestos	1,093,090
Total	3,975,108

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes.

6. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2007, incluyen principalmente $169,529 por retenciones en la fuente del impuesto a la renta del 1% practicada por los clientes sobre las ventas facturadas; $145,654 por renovación de las pólizas de seguros emitidos por una compañía relacionada local, con vencimiento en octubre 1 del 2008; $63,082, 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 2007, propiedades y equipos, neto, es como sigue:

	(DOLARES)
Edificios	791,398
Maquinarias y equipos	636,704
Mobiliario y equipo de oficina	190,059
Terrenos	148,470
Vehículos	20,857
Total	1,787,488
Menos depreciación acumulada	(1,306,104)
Total	481,384

El movimiento de las cuentas de propiedades y equipos, neto durante el año 2007, es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	503,014
Adquisiciones	4,700
Otros	8,400
Gasto por depreciación	(34,730)
Saldo neto al final del año	481,384

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007, otros activos están constituidos como sigue:

	(DOLARES)
Impuestos	956,467
Inversiones	296
Total	956,763

Impuestos comprende retenciones en la fuente del 1% de años anteriores.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Compañías relacionadas, neto 13	17,228,776
Proveedores locales	126,236
Impuestos y retenciones por pagar	10,934
Otras	236,306
Total	17,602,252

Compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Proveedores locales incluye $73,419, pendiente por pagar 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 interés.

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2007, gastos acumulados están conformados de la siguiente manera:

	Saldo Inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo Final
		(DOLARES)		
Fondo de reservas	4,666	8,160	(9,201)	3,625
Décimo tercer sueldo	2,098	24,604	(24,733)	1,969
Décimo cuarto sueldo	15,063	31,424	(26,168)	20,319
Total	21,827	64,188	(60,102)	25,913

11. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, pasivo a largo plazo está constituido por el saldo de la jubilación patronal

El movimiento de la provisión para jubilación patronal durante el año 2007, es como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Ajuste (Pagos)	Saldo Final
		(DOLARES)		
Jubilación patronal	365,554	51,958	(68,738)	348,774
Total	365,554	51,958	(68,738)	348,774

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó la provisión para jubilación patronal, en base al informe actuarial preparado por los peritos independientes.

Pagos, incluye ajuste a la provisión por $47,786, efectuado por la Administración de la compañía.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2007, el patrimonio de los accionistas se encuentra conformado como sigue:

Capital Social - Consiste de 4,625,000 acciones ordinarias con un valor nominal de $0,04 cada una.

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.

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.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

De acuerdo a lo indicado en la nota 1, a continuación detallamos las principales transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
Cuentas por cobrar	12,633,744
Cuentas por pagar	17,228,776
Seguros anticipados	200,346
Ventas	16,714,279
Descuentos en ventas	3,533,874
Compras	6,111,906

La Compañía ha suscrito un contrato de compra - venta, mediante el 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.

14. 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 $4,000,000 a favor de la CAE.

15. SITUACION TRIBUTARIA E 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 2007:

	(DOLARES)
Pérdida del ejercicio	(6,355)
(+) Gastos no deducibles	36,411
Utilidad gravable	30,056
Total impuesto a la renta	7,514

General

Al 31 de diciembre del 2007, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2004 hasta el año 2007, 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.

16. 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**
2005	4
2006	3
2007	3

17. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

De acuerdo a resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas publicada en el Registro Oficial #324 de abril del 2008, establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a $1,000,000.00, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia; y, si el monto es superior a los $5,000,000.00 deberán presentar adicionalmente el informe integral de precios de transferencia

18. CONTINGENCIAS

De acuerdo a las repuestas de confirmaciones por parte del asesor legal de la compañía, informó las siguientes contingencias:

- Impuesto a la Renta: Juicio 6457 – 2005; esta para que el Tribunal abra el término de prueba.
- Impuesto a la Renta: Juicio 6942 – 2006; presentada la demanda de impugnación de glosas por el año 2001. Se notificó con la calificación de la demanda al SRI.
- Recurso de revisión No. 917012006006949, pendiente de aceptación y apertura del sumario por parte del SRI.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 31, 2008), 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.