

Informe del Comisario

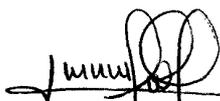
A los Accionistas de:

QUIMICOS PAPER PLUS S.A.

1. He revisado el Balance General y Estado de Resultados de **Químicos Paper Plus S.A.**, al 31 de Diciembre del 2005. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre esos estados financieros sobre la base de mi revisión.
2. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.5.0014 que contiene el *"Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de los comisarios de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías"* Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de **Químicos Paper Plus S.A.**, y/o sus Administradores, en relación a:
 - El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de accionistas y del Directorio.
 - Si la correspondencia, los libros de actas de Junta General y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
 - Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.
 - Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y surgen de los registros contables de la Compañía, sin embargo estos pueden diferir de las normas internacionales de contabilidad las cuales también sirven como base para la elaboración de los estados financieros, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.



3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión, se consideren incumplimientos por parte de **Químicos Paper Plus S.A.**, con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005.
4. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por la Administración de la Compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.
5. En base a mi revisión y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de administradores, que me hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.
6. La estructura financiera de la Compañía se muestra muy optimista ya que en el 2005 inicio sus actividades operativas, después de estar por tres años consecutivos dedicados a la Instalación de la Planta propiamente dicho.
7. El Capital de Trabajo se presente positivo, con respecto al año anterior ya que del total de los Activos Corrientes con respecto a los Pasivos Corrientes, contamos con el 7.50% dando como resultado una operación positiva de las actividades en el ejercicio económico que termina.
8. El Índice de Liquidez de 1.21 muestra una liquidez manejable para cubrir sus obligaciones para con terceros, incrementada favorablemente en un 0.27 con respecto a la liquidez del 0.93 del ejercicio económico anterior.
9. El Patrimonio ha disminuido en un 7.75% con respecto al año anterior dejando un periodo estable en relación con la actividad de la Compañía
10. El resultado del ejercicio 2005 se presenta positivo US\$ 345.72, aunque los ingresos por ventas han disminuido en 44.67% con respecto al ejercicio 2004.



CPA JOYCE CORREA PEÑAFIEL
RUC: 0919265033001
RCN 0.39049



25 de Abril del 2006

QUIMICOS PAPER PLUS S.A.**Análisis de los Principales Indicadores Financieros****Año Terminado el 31 de Diciembre de 2005****Indicadores**

| | | <u>2005</u> |
|---|------------|-------------|
| Activos corrientes a pasivos corrientes (razón corriente.) | Veces | 1.21 |
| Pasivo total a activo total (endeudamiento) | Porcentaje | 51.12% |
| Utilidad Neta / Activo Total | Porcentaje | 0.04% |
| Utilidad Neta / Patrimonio – Utilidad del Periodo | Porcentaje | 0.09% |

Descripción de Indicadores**Activos Corrientes a Pasivos Corrientes**

Mide la capacidad de la Compañía para atender sus obligaciones a corto plazo.

Pasivo Total a activo total (endeudamiento)

Muestra el porcentaje de la empresa que pertenece a los acreedores.

Rentabilidad de la Inversión

Se obtiene de dividir la utilidad Neta para el Total de Activos.

Rentabilidad Patrimonial

Se obtiene de dividir la Utilidad Neta para el Patrimonio menos la Utilidad del Periodo corriente.

CPA JOYCE CORREA PEÑAFIEL**RUC: 0919265033001****RCN 0.39049**

QUIMICOS PAPER PLUS S.A.
CUADROS COMPARATIVOS

BALANCE GENERAL

| | 2004 | | 2005 | |
|---------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | VALOR | % | VALOR | % |
| ACTIVOS | | | | |
| CORRIENTE | 416,809.21 | 46.65% | 492,166.04 | 61.81% |
| FIJO | 343,165.98 | 38.41% | 304,055.29 | 38.19% |
| DIFERIDO | - | 0.00% | - | 0.00% |
| OTROS ACTIVOS | 133,433.12 | 14.94% | | 0.00% |
| TOTAL ACTIVO | 550,242.33 | 100.00% | 796,221.33 | 100.00% |

PASIVOS

| | | | | |
|----------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| CORRIENTE | 445,309.00 | 49.84% | 407,015.86 | 51.12% |
| LARGO PLAZO | 26,202.83 | 2.93% | - | 0.00% |
| PATRIMONIO | 421,896.48 | 47.22% | 389,205.47 | 48.88% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 893,408.31 | 100.00% | 796,221.33 | 100.00% |

ESTADO DE RESULTADO

| | 2004 | | 2005 | |
|------------------------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|
| | VALOR | % | VALOR | % |
| VENTAS | 762,538.42 | 100.00% | 593,575.07 | 100.00% |
| COSTO DE VENTAS | 501,647.02 | 65.79% | 393,536.97 | 66.30% |
| GASTOS GENERALES | 262,371.36 | 34.41% | 199,692.38 | 33.64% |
| UTILIDAD/PERDIDA NETA | - 1,479.96 | -0.19% | 345.72 | 0.06% |