

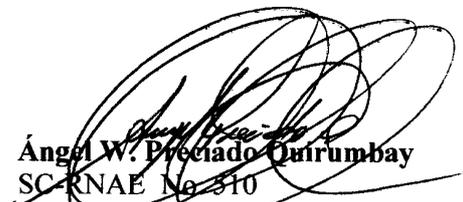
Exp. # 99.848

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS – ECUATORIANOS S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.
2. 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS – ECUATORIANOS S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Atentamente,


Ángel W. Preciado Quirumbay
SC RNAE No 310
25 de Abril del 2007



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresado en dólares americanos)

		<u>2006</u>	<u>2.005</u>
	NOTAS	<u>US \$</u>	
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	139.266	60.189
Cuentas y Documentos por cobrar (Neto)	4	1.330.618	759.350
Pagos anticipados	5	346.396	332.878
Inventarios	6	188.229	139.098
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>2.004.509</u>	<u>1.291.515</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades Maquinarias y Equipos	7	605.492	660.093
Total Activos no Corrientes		<u>605.492</u>	<u>660.093</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2.610.001</u>	<u>1.951.608</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones Bancarias	8	172.884	276.870
Cuentas por Pagar	9	1.423.337	821.838
Obligaciones Patronales		26.712	26.325
Impuestos		23.155	16.100
Total Pasivos Corrientes		<u>1.646.088</u>	<u>1.141.133</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones a Largo Plazo	10	712.633	588.852
TOTAL Pasivo no Corriente		<u>712.633</u>	<u>588.852</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
(según estado adjunto)		251.280	221.623
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.610.001</u>	<u>1.951.608</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2006

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		<u>(Dolares)</u>	
Ventas Netas		3.244.849	2.948.138
Costo de Ventas		2.420.643	-2.392.838
Utilidad Operacional		824.206	555.300
GASTOS OPERACIONALES			
Administracion		734.533	467.909
Financieros		42.848	37.049
Total Gastos		777.381	504.958
Ingresos y Egresos no Operacionales			
Otros Ingresos			0
Otros Egresos		-304	-5.309
Total Otros Ingresos y Egresos		-304	-5.309
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		46.521	45.033
Menos:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES		6.978	6.755
25% IMPUESTO A LA RENTA	11	9.886	9.570
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		29.657	28.709

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2006

<i>Descripción</i>	Capital	Aportes Aumento de Capital	Reserva Legal	Resultados de Años Anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
Saldos ajustados al 1 de enero del 2005	20.800	40.683	-	97.588	33.843	192.914
Transferencia				33.843	(33.843)	-
Utilidad del ejercicio					45.033	45.033
Participación de empleados					(6.754)	(6.754)
Impuesto a la Renta					(9.570)	(9.570)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	20.800	40.683	-	131.431	28.709	221.623
Apropiación de Reservas			2.871		(2.871)	-
Transferencia de resultados				25.838	(25.838)	-
Utilidad del ejercicio					46.521	46.521
Participación de empleados					(6.978)	(6.978)
Impuesto a la Renta					(9.886)	(9.886)
Transferencia a Reservas				2.966	(2.966)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	20.800	40.683	2.871	160.235	26.691	251.280

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2006 (Expresado en dólares americanos)

	2006	2005
	(Dolares)	
Flujo de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	29.657	28.709
(+) Depreciación y Amortización	141.120	148.467
Cambios en activos y pasivos		
(Aumento) Disminución en :		
Cuentas por Cobrar	(571.268)	(346.541)
Inventarios	(49.131)	(35.197)
Pagos Anticipados	-13518	(34.446)
Aumento (Disminución) en :		
Obligaciones Bancarias	(103.986)	203.522
Cuentas por Pagar	601.499	23.722
Gastos Acumulados	387	4.750
Impuestos	7.055	(3.251)
Efectivo neto(proveniente) de actividades de operación	41.815	(10.265)
Flujo de efectivo de actividades de Inversión:		
(Aumento) de activos fijos	(86.519)	(4.970)
Venta de Activo, Neto		4.461
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(86.519)	(509)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Aumento (Disminución) Pasivo a Largo Plazo	123.781	(46.991)
Efectivo neto (proveniente)(utilizado) en actividades de financiamiento	123.781	(46.991)
Aumento(Disminución) neta del efectivo	79.077	(57.765)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	60.189	117.954
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	139.266	60.189

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1.- OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS – ECUATORIANOS S.A. fue constituida el 28 de Enero del 2000, mediante escritura publica otorgada en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, u su domicilio estará en la ciudad de Eloy Alfaro cantón Duran provincia del Guayas. Su actividad principal es la compra y venta al por mayor de láminas de cartón corrugado y sus derivados, la misma que es desarrollada tanto en el mercado local como nacional.

2.- RESUMEN DE POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

Sus políticas y prácticas contables, son las siguientes.

a) Base de Presentación

Los Estados Financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la Republica del Ecuador en Marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de Diciembre del 2006, la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintinueve NEC, las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, no obstante, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como de otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

b) Propiedad Planta y Equipos:

Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

c) Propiedad Planta y Equipos: (continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los activos fijos han sido depreciados con normalidad. La administración de la compañía ha realizado compra de activo de transportación para su mejor funcionamiento en su actividad (ver nota 7)

d) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

La compañía reconoce sus ingresos por venta al por mayor y menor de cajas de cartón corrugado y sus derivados, a través del método devengado cuando estos se generan. Los gastos se registran en el momento que se incurren y de acuerdo a la asociación que tengan con los ingresos recibidos.

e) Reserva Legal

La Ley de compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada, para absorber pérdidas incurridas y utilizarlo en futuro aumento de capital.

f) Participación de Trabajadores

De acuerdo con disposiciones del Régimen Laboral Ecuatoriano, las sociedades pagaran a sus trabajadores el 15% de la utilidad neta del ejercicio.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

g) Provisión para Cuentas Incobrables

Al 31 de Diciembre del 2006, la administración ha considerado necesario el cálculo de la provisión para cuentas incobrables.

h) Beneficios Sociales

Están registrados cargos a los resultados del periodo. Los principios de contabilidad requieren que los gastos acumulados, incluidos los beneficios sociales sean registrados sobre la base del devengado.

3.- EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

El siguiente es un resumen del Efectivo en Bancos, al 31 de Diciembre del 2006 y 2005 :

	2006	2005
	(Dólares)	
Caja General	136.165	14.944
Caja Chica	80	350
Banco Produbanco	3.021	356
Total	<u>139.266</u>	<u>139.266</u>

Corresponde al efectivo disponible en bancos, según estado de cuentas bancarias y conciliaciones respectivas

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

4.- CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de Cuentas por Cobrar Clientes, al 31 de Diciembre del 2006 y 2005:

CUENTAS X COBRAR CLIENTES	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Mabe Ecuador	269.195	232.523
Procarsa	138.195	-0-
Banana Light	24.547	-0-
Bristol Myrs	12.993	13.283
Marine	13.491	-0-
Eurofish S.A.	15.429	31.798
Spaglio S.A.	32.290	7.029
J.P.F.	25.835	34.187
Proenvase	24.013	15.584
Asyre	-0-	296.915
Cientes Ocasionales	252.981	130.977
Subtotal:	(1) <u>808.969</u>	<u>762.296</u>
Cuentas Incobrables	(2) -26.128	-17.860
Relacionadas	(3) 518.818	-0-
Empleados	2.449	3.148
Accionistas	24.966	-0-
Anticipos a Proveedores	-0-	11.766
Otras Cuentas por Cobrar	1.544	-0-
Total:	<u>1.330.618</u>	<u>759.350</u>

- (1) Cuentas por Cobrar Clientes esta representado por facturas, cuyos créditos fueron concedidos durante el periodo 2006 por venta de cartón corrugado a nivel local.
- (2) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la administración ha considerado necesario efectuar la provisión para cuentas incobrables.
- (3) Corresponde a ventas de activos y servicios por transportes

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

5.- PAGOS ANTICIPADOS

El siguiente es un resumen de Pagos Anticipados, al 31 de Diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(Dólares)</u>	
Seguros	5.061	1.986
Interés	23.906	32.459
Iva Crédito Fiscal	117.081	117.168
Retenciones Fuentes	200.348	181.265
Total:	<u>346.396</u>	<u>332.878</u>

- (1) Incluye US\$ 117.081, correspondiente a crédito tributario por IVA en compras acumulado hasta Diciembre del 2006.
- (2) Incluye US\$ 28.653, de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del ejercicio 2006, los mismos que serán compensados con el impuesto a la renta causado del periodo, y \$171.695 de años anteriores.

6.- INVENTARIOS

El siguiente es un resumen de Inventarios, al 31 de Diciembre del 2006:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>(Dólares)</u>	
Cajas de Cartón/Laminas	188.229	126.709
Suministros	-0-	12.389
Total:	<u>188.229</u>	<u>139.098</u>

- (1) Los Inventarios están representados por cartón, laminas, fondos y otros relacionados con la actividad normal de la compañía.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

7.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

El siguiente es un resumen de Propiedad, Planta y Equipos, al 31 de Diciembre del 2006 y 2005:

	Saldo al 31/12/2004	Adiciones	Ventas	Saldo al 31/12/2005
Costos:				
Terreno	826			826
Edificio-Instalaciones	336.062	191	-	336.253
Maquinarias y Muebles	52.577	1.196	-	53.773
Equipo de Computación	3.238	230		3.468
Vehiculos	171.268		-53.530	117.738
Otros	466.168	3.353	-	469.521
Total costos	1.030.139	4.970	-53.530	981.579
Depreciación acumulada:				
(-) Depreciación acumulada	-222.088	-148.467	49.069	-321.486
Equipos, neto	808.051	-143.497	-4.461	660.093

	Saldo al 31/12/2005	Adiciones	Ventas	Saldo al 31/12/2006
Costos:				
Terreno	826			826
Edificio-Instalaciones	336.253	-	-	336.253
Maquinarias y Muebles	53.773	2.925	-	56.698
Equipo de Computación	3.468	5.287		8.755
Vehiculos	117.738	76.046	-	193.784
Otros	469.521	2.261	-	471.782
Total costos	981.579	86.519	-	1.068.098
Depreciación acumulada:				
(-) Depreciación acumulada	-321.486	-141.120	-	-462.606
Equipos, neto	660.093	-54.601	-	605.492

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los activos fijos han sido depreciados en línea recta

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

9.- OBLIGACIONES BANCARIAS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
BANCOS		
Bolivariano	100.641	78.476
Amazonas	72.243	198.394
Total:	<u>172.884</u>	<u>276.870</u>

Banco del Bolivariano
Vence Septiembre 19/2008 Interés 11%

Banco del Amazonas	
Vence Julio 19/2007 Interés 9.43 %	36.106
Vence Sep. 05/2007 Interés 10.49 %	<u>39.137</u>
Total	72.243

9.- CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de Cuentas por Pagar Proveedores, al 31 de Diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
CUENTAS X PAGAR PROVEEDOR		
Productora Cartonera	82	159.429
Cartonera Andina	248.203	-0-
Embalex	-0-	19.013
Ecuaconsorcio	133.777	-0-
Viacompu	111.000	-0-
Banco Amazonas	63.546	-0-
Automotores Latinoamericanos	16.716	-0-
Proveedores Ocasionales	171.082	32.662
Subtotal:	(1) <u>744.406</u>	<u>211.104</u>

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

Cuentas por Pagar Continuación

Sobregiro Bancarios	(2)	575.170	549.100
Relacionadas		24.775	16.457
Accionistas		10.000	33.781
Otras Cuentas por pagar		68.986	11.396
Total:		<u>1.423.337</u>	<u>821.838</u>

(1) Cuentas por pagar proveedores comerciales esta representado por facturas de proveedores de productos y servicios varios.

(2) Sobregiro esta ocasionada por cheques girados a cartonera, y accionistas, pendientes de efectivizarse a la fecha.

10.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El siguiente es un resumen de obligaciones a Largo Plazo, al 31 de Diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(Dólares)	
Accionista	(1)	653.610	502.276
Banco Produbanco	(2)	59.023	86.576
Total:		<u>712.633</u>	<u>588.852</u>

(1) Contraída para mejoras y construcción en instalaciones aportada por el accionistas, la misma que no tiene fecha de vencimiento y no genera intereses

(2) Préstamo realizado el día 9 de octubre de 2004 con un interés de 11.82 % anuales con fecha de vencimiento de Septiembre 01 del 2008.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

11.- IMPUESTO A LA RENTA

El siguiente es un resumen del cálculo de Impuesto a la Renta correspondiente al periodo 2006 y 2005:

CONCILIACION TRIBUTARIA	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación e impuestos	46.521	45.033
(-) Participación de Trabajadores	6.978	6.755
Utilidad antes de Impuestos	39.543	38.278
(+) Gastos No deducibles		
Base imponible para impuestos	39.543	38.278
Impuesto a la Renta Causado	9.886	9.570
(-) Retenciones en la Fuente del año	28.653	26.821
Impuesto a la Renta por Pagar		
Saldo a favor del contribuyente	<u>18.767</u>	<u>17.251</u>

12.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el Capital Social esta constituido por 20.800 acciones suscritas al valor nominal de US\$ 1,00 cada una y su accionista principal es el Ing. Bairo Suri.

14.- CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA-EJERCICIO-2006

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publico en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de trasferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicara desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargara el Servicios de Rentas Internas

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS - ECUATORIANOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superior a \$ 300.000" La compañía no tiene ninguna relación entre partes relacionadas con el exterior.

14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha de elaboración de los estados financieros hasta la fecha de elaboración del presente informe (25 de Abril del 2007), no se han presentado eventos que en nuestra opinión pudieran afectar la situación de la compañía.