

99848

TAXES AND AUDITING SERVICES
INTERNATIONAL TASC, LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

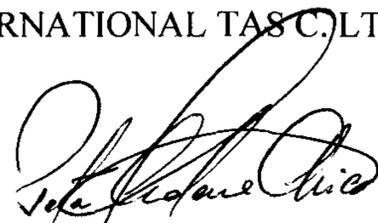
CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia 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. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, según se describe en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

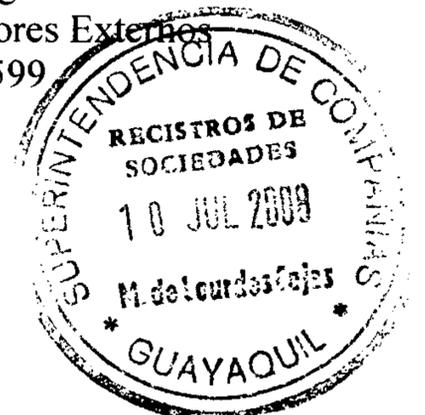
TAXES AND AUDITING SERVICES
INTERNATIONAL TASC, LTDA.



Peter Cadena Chica
Representante Legal

Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-2 N° 599

Durán, Ecuador
10 de marzo del 2008



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

BALANCE GENERAL

(Expresado en Dólares de E. U. A.)

| <u>AL 31 DE DICIEMBRE,</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|--------------|--------------|
| <u>ACTIVO</u> | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | |
| Caja y Bancos | 125.427,40 | 139.266,00 |
| Cuentas y Documentos por cobrar, neto | 1.507.598,08 | 1.330.618,18 |
| Inventarios | 310.713,91 | 188.229,00 |
| Pagos anticipados | 403.775,46 | 346.396,00 |
| Total Activos Corrientes | 2.347.514,85 | 2.004.509,18 |
| PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS | | |
| Propiedades Planta y Equipos Costo | 741.649,69 | 1.068.098,30 |
| Depreciaciones Acumuladas | (496.743,67) | (462.606,00) |
| Total Propiedades planta y equipos, neto | 244.906,02 | 605.492,30 |
| Total de Activos | 2.592.420,87 | 2.610.001,48 |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u> | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| Obligaciones Bancarias | 86.462,25 | 172.884,00 |
| Cuentas por Pagar | 1.472.204,59 | 1.423.337,00 |
| Pasivos Acumulados | 52.797,89 | 49.867,00 |
| Total Pasivo Corriente | 1.611.464,73 | 1.646.088,00 |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | 694.049,69 | 712.633,00 |
| Total pasivos | 2.305.514,42 | 2.358.721,00 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | |
| Capital Social | 20.800,00 | 20.800,00 |
| Aporte para futuro aumento de capital | 40.682,88 | 40.682,88 |
| Utilidades apropiadas | 9.399,22 | 5.836,62 |
| Utilidades no apropiadas | 216.024,35 | 183.960,98 |
| Total patrimonio de los accionistas | 286.906,45 | 251.280,48 |
| Total pasivo y patrimonio de los accionistas | 2.592.420,87 | 2.610.001,48 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los balances generales.



CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

(Expresado en Dólares de E. U. A.)

| ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE, | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Ventas Netas | 3.668.587,66 | 3.244.849,00 |
| Costo de Ventas | 3.328.373,79 | 2.420.643,00 |
| Utilidad antes de gastos operacionales | <u>340.213,87</u> | <u>824.206,00</u> |
| Gastos Operacionales | | |
| Administración | 218.574,55 | 734.533,00 |
| Ventas | 14.850,79 | - |
| Financieros | 43.310,07 | 42.848,00 |
| Total Gastos | <u>276.735,41</u> | <u>777.381,00</u> |
| Ingresos (Egresos) no operacionales | | |
| Otros Ingresos | 635,25 | - |
| Otros Egresos | <u>(3.100,37)</u> | <u>(304,00)</u> |
| Total Otros Ingresos y Egresos | <u>(2.465,12)</u> | <u>(304,00)</u> |
| Utilidad antes de provisión participación trabajadores | 61.013,34 | 46.521,00 |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | <u>9.152,00</u> | <u>6.978,15</u> |
| Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta | <u><u>51.861,34</u></u> | <u><u>39.542,85</u></u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

(Expresado en dólares de E. U. A.)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Aporte para futuro aumento de capital</u> | <u>Utilidades apropiadas Reserva legal</u> | <u>Utilidades no apropiadas</u> |
|--|-----------------------|--|--|---------------------------------|
| Saldos ajustados al 1 de enero del 2005 | 20.800,00 | 40.682,88 | - | 160.140,46 |
| Apropiación de Reserva Legal | - | - | 2.870,87 | (2.870,87) |
| Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta | - | - | - | 39.542,85 |
| Provisión para Impuesto a la Renta | - | - | - | (9.885,71) |
| Apropiación de Reserva Legal | - | - | 2.965,75 | (2.965,75) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | <u>20.800,00</u> | <u>40.682,88</u> | <u>5.836,62</u> | <u>183.960,98</u> |
| Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta | - | - | - | 51.861,34 |
| Provisión para Impuesto a la Renta | - | - | - | (16.235,37) |
| Apropiación de Reserva Legal | - | - | 3.562,60 | (3.562,60) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2007 | <u>20.800,00</u> | <u>40.682,88</u> | <u>9.399,22</u> | <u>216.024,35</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresado en Dólares de E. U. A.)

| <u>AL 31 DE DICIEMBRE,</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|--------------|--------------|
| Aumentos (Disminuciones) en efectivo | | |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto | | |
| Utilidad del Ejercicio | 35.625,97 | 29.657,00 |
| Depreciación y Amortización | 34.137,67 | 141.120,00 |
| Cambios en activos y pasivos | | |
| Aumento en Cuentas y Documentos por Cobrar, neto | (176.979,90) | (571.268,00) |
| Aumento en Inventarios | (122.484,91) | (49.131,00) |
| Aumento en Pagos anticipados | (57.379,46) | (13.518,00) |
| Disminución Obligaciones Bancarias | (86.421,75) | (103.986,00) |
| Aumento en Cuentas por pagar | 48.867,59 | 601.499,00 |
| Disminución en Pasivos acumulados | 3.904,13 | 387,00 |
| Disminución (Aumento) en Impuestos | (973,24) | 7.055,00 |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | (321.703,90) | 41.815,00 |
| FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO | | |
| Aumento en Propiedades, Muebles y Equipos | (15.535,98) | (86.519,00) |
| Disminucion en Propiedades, Muebles y Equipos | 341.984,59 | |
| Aumento (Disminución) Pasivo a Largo Plazo | (18.583,31) | 123.781,00 |
| Efectivo neto proveniente de actividades de inversión y financiamiento | 307.865,30 | 37.262,00 |
| Aumento (Disminución) neto en el efectivo | (13.838,60) | 79.077,00 |
| Efectivo en Caja y Bancos al inicio del año | 139.266,00 | 60.189,00 |
| Efectivo en Caja y Bancos al final del año | 125.427,40 | 139.266,00 |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

CORRUCHECSA, CORRUGADOS CHILENOS-ECUATORIANOS S. A., fue constituida el 28 de enero del 2000, con el objeto de dedicarse a la compra de láminas de cartón corrugado, la importación y procesamiento de papeles kraft y conversión de corrugados, compra, venta de cajas de cartón corrugados.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACION.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador.

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados y materias primas son llevados bajo el método de primero en entrar primero en salir; los materiales y repuestos y suministros, se encuentran valorados al costo de adquisición y son llevados bajo el método del costo promedio que es más bajo que el valor de mercado.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades, planta y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales usando el método de la línea recta.

PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA.- La provisión para impuesto a la renta ha sido registrada con cargo a las utilidades no apropiadas y ha sido calculada usando una tasa del 25% sobre las utilidades imponibles.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar consistían en:

| | <u>Año 2007</u> | <u>Año 2006</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Caja | 78,685.12 | 136,245.00 |
| Bancos Locales | 32,923.15 | 3,021.00 |
| Bancos del Exterior | 13,819.13 | - |
| | <u>125,427.40</u> | <u>139,266.00</u> |

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar consistían en:

| | <u>Año 2007</u> | <u>Año 2006</u> |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Clientes | 622,154.78 | 808,969.00 |
| Relacionadas | 828,280.95 | 518,818.00 |
| Empleados | 5,020.67 | 2,449.00 |
| Accionistas | 75,872.37 | 24,966.00 |
| Anticipos a Proveedores | 6,529.38 | - |
| Otras Cuentas por Cobrar | 2,089.79 | 1,544.00 |
| | <u>1,539,947.94</u> | <u>1,356,746.00</u> |
| Provisión Cuentas Incobrables | <u>(32,349.86)</u> | <u>(26,128.00)</u> |
| | <u>1,507,598.08</u> | <u>1,330,618.00</u> |

Las transacciones con accionista y relacionadas se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios consistían en:

| | <u>Año 2007</u> | <u>Año 2006</u> |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Materia Prima | 8,795.97 | 19,562.33 |
| Producto Terminado | 301,917.94 | 168,666.67 |
| | <u>310,713.91</u> | <u>188,229.00</u> |

6. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los pagos anticipados consistían en:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Seguros | 3.592,09 | 5.061,00 |
| Interés | 6.774,94 | 23.906,00 |
| Iva Crédito Fiscal | 148.531,52 | 117.081,00 |
| Retenciones Fuentes | 244.876,91 | 200.348,00 |
| | <u>403.775,46</u> | <u>346.396,00</u> |

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, consistía en:

| | <u>Saldo al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2005</u> | <u>Adiciones / (Retiros)</u> | | <u>Saldo al</u> <u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2007</u> | <u>Vidas</u> <u>útiles</u> <u>estimadas</u> <u>en años</u> |
|--|--|------------------------------|---------------------|--|---|
| | | <u>Año 2006</u> | <u>Año 2007</u> | | |
| Terreno | 826.08 | | | 826.08 | |
| Edificio-Instalaciones | 336,253.00 | 0.00 | (336,253.00) | 0.00 | |
| Maquinarias y Muebles | 53,773.05 | 2,925.00 | 2,302.44 | 59,000.49 | 10 |
| Equipo de Computación | 3,468.00 | 5,287.00 | 920.54 | 9,675.54 | 3 |
| Vehículos | 117,738.00 | 76,046.00 | 3,888.33 | 197,672.33 | 5 |
| Otros | 469,521.27 | 2,260.90 | 2,693.08 | 474,475.25 | 10 |
| Total de propiedades planta y equipos | 981,579.40 | 86,518.90 | (326,448.61) | 741,649.69 | |
| Menos-Depreciación acumulada | 321,486.00 | 141,120.00 | 34,137.67 | 496,743.67 | |
| Total de propiedades planta y equipos, neto | <u>660,093.40</u> | <u>(54,601.10)</u> | <u>(360,586.28)</u> | <u>244,906.02</u> | |

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias y otras consistían en:

| <u>Institución</u> | <u>Vencimientos</u> <u>mensuales</u> <u>hasta</u> | <u>Tasa de</u> <u>Interés</u> <u>Anual</u> | <u>Año 2007</u> | <u>Año 2006</u> |
|-------------------------|---|--|------------------|-------------------|
| Banco Bolivariano S. A. | 16-sep-08 | 11,00% | 49,381.58 | 100,641.00 |
| Banco Amazonas S. A. | 18-dic-08 | 10,90% | 37,080.67 | 72,243.00 |
| | | | <u>86,462.25</u> | <u>172,884.00</u> |

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar a proveedores consistían en:

| | <u>Año 2007</u> | <u>Año 2006</u> |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Proveedores | 1,249,645.38 | 1,319,576.00 |
| Relacionadas | 47,347.04 | 24,775.00 |
| Accionistas | - | 10,000.00 |
| Otras Cuentas por pagar | 175,212.17 | 68,986.00 |
| | <u>1,472,204.59</u> | <u>1,423,337.00</u> |

10. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las transacciones más importantes que la Compañía realizó con Personas Naturales y Compañías Relacionadas fueron las siguientes:

| | Embalajes Exportables EMBALEX S. A. | Inmetsur Industria Metalmeccanica S. A. | Godoy Brito Tania Elvira ASYRE IND |
|--------------------------------|--|--|---|
| Año 2007 | | | |
| Pagos por concepto de: | | | |
| Alquiler de galpones | | 55.611,79 | |
| Alquiler de montacargas | | | 33.384,00 |
| Alquiler de oficinas | | 3.642,60 | |
| Servicios de terceros | | 13.990,39 | |
| Transporte de productos | | | 47.295,00 |
| Cobros por concepto de: | | | |
| Servicios de terceros | 3.465,70 | 4.806,41 | 21.368,11 |
| Suministros y Materiales | | | 7.262,15 |
| Transporte de productos | 8.235,66 | | 25.223,80 |
| Año 2006 | | | |
| Pagos por concepto de: | | | |
| Alquiler de galpones | | 48.653,15 | |
| Alquiler de montacargas | | | 32.975,04 |
| Alquiler de oficinas | | 3.372,10 | |
| Servicios de terceros | | 4.039,20 | |
| Transporte de productos | | | 40.604,00 |
| Cobros por concepto de: | | | |
| Servicios de terceros | 11.000,85 | 54.372,32 | 33.835,85 |
| Suministros y Materiales | 12.826,46 | | |
| Transporte de productos | | 21.001,14 | |
| Alquiler de equipos | | | 93.189,89 |

Las transacciones con relacionadas se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.



11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias y otras consistían en:

| | | <u>Año 2007</u> | <u>Año 2006</u> |
|------------------|-----|-------------------|-------------------|
| Accionista | (1) | 668,056.67 | 653,610.00 |
| Banco Produbanco | (2) | 25,993.02 | 59,023.00 |
| | | <u>694,049.69</u> | <u>712,633.00</u> |

(1) Obligaciones contraídas en años anteriores para construcción y mejoras en instalaciones, estas obligaciones no tienen fecha de vencimiento y no generan interés.

(2) Préstamo realizado en octubre 9 del 2004, con un interés del 11.82% anual y vencimientos mensuales hasta septiembre 01 del 2008.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el Capital Social esta constituido por 20.800 acciones ordinarias y nominativas, suscritas al valor nominal de 1 cada una.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde la fecha de elaboración de los estados financieros hasta la fecha de elaboración del presente informe 10 de marzo del 2008, no se han presentado eventos que en nuestra opinión pudieran afectar la situación de la Compañía.

