



Accountants &
business advisers

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.**, que incluye el balance general por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.



PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, su desempeño financiero y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

Énfasis:

5. Los estados financieros del año 2010, que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 29 de abril del 2011.

PKF & Co,

30 de abril del 2012
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

*Opinión con firma
original*



AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	248,208	954,431
Cuentas y documentos por cobrar (Nota D)	556,460	508,474
Inventario (Nota E)	1,660,178	1,841,774
Pagos anticipados	1,098	1,395
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	2,465,944	3,306,074
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	123,167	90,709
TOTAL DEL ACTIVO	2,589,111	3,396,783
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones financieras (Nota G)	1,251,516	1,954,409
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	748,537	950,046
Participación a los trabajadores y otras obligaciones (Nota K)	21,471	36,693
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2,021,524	2,941,148
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	73,168	49,493
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	100,000	100,000
Resultado del Ejercicio	88,277	151,942
Resultados acumulados	306,142	154,200
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2,589,111	3,396,783

Una C de Jaramillo
 Ec. Norma Cedeño Soria
 Gerente General

[Firma]
 C.P.A. Omar Sánchez
 Contador

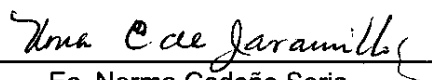


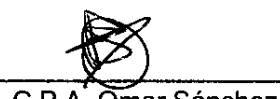
Vea notas a los estados financieros

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS OPERATIVOS:		
Ventas netas	6,627,137	6,854,568
Costo de ventas	(5,091,733)	(5,273,716)
Otros ingresos	68,320	52,000
	<u>1,603,724</u>	<u>1,632,852</u>
GASTOS DE OPERATIVOS:		
Gastos de ventas	854,764	789,211
Gastos administrativos	483,979	481,371
Gastos financieros	121,842	117,651
	<u>1,460,585</u>	<u>1,388,233</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	143,139	244,619
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota K)	(21,471)	(36,693)
Impuesto a la Renta (Nota K)	(33,391)	(55,984)
UTILIDAD NETA	<u><u>88,277</u></u>	<u><u>151,942</u></u>


 Ec. Norma Cedeño Soria
 Gerente General

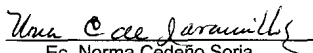

 C.P.A. Omar Sánchez
 Contador

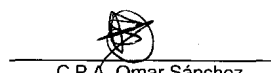
Vea notas a los estados financieros

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	100,000	154,200
Utilidad neta		<u>151,942</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	100,000	306,142
Utilidad neta		<u>88,277</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>100,000</u>	<u>394,419</u>


 Ec. Norma Cedeño Soria
Gerente General

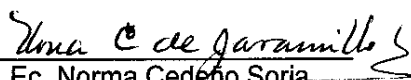

 C.P.A. Omar Sánchez
Contador

Vea notas a los estados financieros

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	88,277	151,942
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	26,674	17,536
Provisión para jubilación patronal y otros beneficios	23,675	10,073
	<u>138,626</u>	<u>179,551</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inventarios	181,596	21,290
Cuentas y documentos por cobrar	(47,986)	(243,956)
Pagos anticipados	297	1,128
Cuentas y documentos por pagar	(216,731)	677,718
	<u>(82,824)</u>	<u>456,180</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>55,802</u>	<u>635,731</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Ventas y Retiros de Activos	14,646	
Adquisición de activos fijos	(73,778)	(10,454)
	<u>(59,132)</u>	<u>(10,454)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras	(702,893)	3,702
Efectivo neto (usado en) proveniente de actividades de financiamiento	(702,893)	3,702
	<u>(706,223)</u>	<u>628,979</u>
(Disminución) aumento del efectivo durante el año	954,431	325,452
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>248,208</u>	<u>954,431</u>
Saldo del efectivo al final del año	<u>248,208</u>	<u>954,431</u>


Ec. Norma Cedeno Soria
Gerente General


C.P.A. Omar Sánchez
Contador

Vea notas a los estados financieros

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresadas en USDólares)

A. AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.:

La empresa se constituyó legalmente como Sociedad Anónima, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador el 30 de septiembre del 2002.

Sus principales actividades son ventas al por mayor y menor de artículos de papelería, suministros y equipos de oficina.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los más importantes:

Provisión para cuentas incobrables: Se efectúan provisiones para cubrir problemas en la recuperación de cartera, con cargo a los resultados del ejercicio. Cuando hay valores que se consideran irrecuperables se castigan contra esta provisión.

Los inventarios: Están valorados al costo de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio.

Activos fijos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y Enseres	10
Equipo de Oficina	10
Maquinarias y Equipos	10
Vehículo	5
Equipos de computación	3

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método del devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Provisión para jubilación patronal: Se contabiliza sobre la base del estudio actuarial; los incrementos se registran contra resultados.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.**C. EFECTIVO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Caja		2,575	2,400
Bancos	(1)	245,633	952,031
		<u>248,208</u>	<u>954,431</u>

(1) Incluye principalmente US\$187,624 mantenidos en el Banco Bolivariano C.A.

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Clientes		465,917	432,934
Impuesto Anticipado Renta (Nota K)		44,648	22,365
Compañías relacionadas (Nota L)		27,430	
Empleados		11,059	6,330
Tarjetas de crédito		4,791	
Otras cuentas por cobrar		3,506	48,353
		<u>557,351</u>	<u>509,982</u>
Provisión de Cuentas Incobrables		(891)	(1,508)
		<u>556,460</u>	<u>508,474</u>

E. INVENTARIOS:

El inventario está conformado de la siguiente manera:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Productos Terminados		1,531,333	1,725,938
Importaciones en tránsito		128,845	115,836
		<u>1,660,178</u>	<u>1,841,774</u>

F. ACTIVOS FIJOS:

Costo:	Saldo al 01-Ene-11	Adquisiciones	Ventas y Retiros	Saldo al 31-dic-11
Muebles y Enseres	710	6,084		6,794
Equipo de Oficina	12,005	7,305	(774)	18,536
Vehículos	53,616	44,746	(24,993)	73,369
Equipos de Computación	11,579	15,643		27,222
Maquinarias y Equipos	39,609		(1,027)	38,582
	<u>117,519</u>	<u>73,778</u>	<u>(26,794)</u>	<u>164,503</u>
Depreciación acumulada	(26,810)	(26,674)	12,148	(41,336)
	<u>90,709</u>	<u>47,104</u>	<u>(14,646)</u>	<u>123,167</u>

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.

G. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

Corresponde a la operación No. 27553 con el banco del exterior SABADELL a una tasa de interés del 4.35% y con vencimiento en diciembre del 2012; US\$1,250,000 de capital y US\$1,516 de interés. Durante el 2011 se efectuaron pagos al capital por US\$700,000.

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Proveedores nacionales	263,220	803,555
Proveedores del exterior		32,910
Compañías relacionadas (Nota L)	417,810	
Participaciones sociales	45,448	7,901
Acreedores por tributos	21,416	71,392
Otras cuentas por pagar	643	34,288
	748,537	950,046

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Jubilación patronal	(1)	56,091	40,592
Desahucio	(2)	17,077	8,901
		73,168	49,493

Los movimientos de estas cuentas fueron los siguientes:

	Saldo al 31-dic-10	Provisiones	Saldo al 31-dic-11
Jubilación patronal	40,592	15,499	56,091
Desahucio	8,901	8,176	17,077
Saldo al final del año	49,493	23,675	73,168

- (1) Representa la provisión para jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la Legislación Laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital.
- (2) Según lo establecido en el Código del Trabajo, en aquellos casos en que la relación laboral termina por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado. La Compañía establece una reserva para este beneficio.

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 100,000 acciones autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital..

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos.

K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Hasta el año 2010, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del 25% de las utilidades tributables. El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre de 2010, contemplaba la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estén sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011. Para los años 2012 y 2013, la tarifa del impuesto a la renta será de 23% y 22%, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	2011	2010
Utilidad contable	143,139	244,619
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	21,471	36,693
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	121,668	207,926
Más: Gastos no deducibles	32,229	29,452
Menos: Pago a trabajadores con discapacidad	14,768	13,444
Utilidad gravable	139,129	223,934
24% (25% año 2010) impuesto a la renta	33,391	55,984
Anticipo pagado	(23,193)	(48,494)
Retenciones en la fuente aplicadas	(32,481)	(29,855)
Crédito tributario años anteriores	(22,365)	
Saldo (a favor)	(44,648)	(22,365)

AGPSA ALMACENES GENERALES DE PAPELES S.A.**L. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS LOCALES:**

Los saldos con partes relacionadas se detallan a continuación:

	Monto US\$
<u>Cuentas por cobrar:</u>	
Grupasa S.A.	21,261
Papelesa Cía. Ltda.	3,541
Impo CíaLtda	2,628
	<u>27,430</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>	
Grupasa S.A.	33,493
Papelesa Cía. Ltda.	291,451
Impo Cía. Ltda.	92,866
	<u>417,810</u>

Durante el año 2011 se realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Compras	Ventas
Papelesa Cía. Ltda.	2,429,519	32,548
Grupasa Grupo Papelero S.A.	62,549	48,788
Industria Manufacturera de Productos de Oficina Impo Cía. Ltda.	751,142	27,759
	<u>3,243,210</u>	<u>109,095</u>

M. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICL.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009, a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La empresa deberá implementarlas en el 2012.

N. EVENTOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.