

**PAPERPACKS EMPAQUES CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**CORRESPONDIENTE AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

**(En dólares Americanos)**

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**PAPERPACKS EMPAQUES CIA. LTDA.:** *(En adelante “La empresa) Es una empresa legalmente constituida en el Ecuador, según escritura pública del 26 de Julio del 2011, inscrita en el Registra Mercantil, Notaría trigésima del cantón Quito con fecha 5 de Julio del 2011.*

**OBJETO SOCIAL:** *La empresa se dedica a la producción, fabricación, impresión offset, diseño, transformación, distribución, oferta, publicación, comercialización, importación, exportación de empaques tales como fundas, cajas, papel de regalo, tarjetería, afiches, material publicitario, papelería corporativa, tetra pack, empaques blíster y demás empaques de material plástico, fibras y papel.*

**DOMICILIO PRINCIPAL DE LA EMPRESA:** *Calle Av. Coruña E12-103 y Toledo, Quito - Ecuador*

**DOMICILIO FISCAL:** *En la ciudad de Quito con RUC: 1792329337001*

**2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

*A continuación se describen las principales bases contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros PYMES.*

**2.1. Bases de Presentación**

*Los Estados Financieros de la empresa se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para pequeñas y medianas entidades (**NIIF para la PYMES**), adoptadas por la Superintendencia de Compañías. Los Estados Financieros se han elaborado de acuerdo con el enfoque del costo histórico.*

*La preparación de estos Estados Financieros conforme con las NIIF, exigen el uso de ciertas estimaciones contables. También exige a la Gerencia que ejerza su juicio en el proceso de aplicar políticas contables.*

*Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la empresa y formulados:*

- *Por la Gerencia para conocimiento y aprobación de los señores Socios en Junta General.*

- *Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de valoración de los activos de aplicación obligatoria.*
- *En la Nota N° 4 Principios, políticas contables y criterios de valoración, se resumen principios contables y criterios de valoración de los activos más significativos aplicados en la preparación de los Estados Financieros del ejercicio 2013.*
- *De forma que muestre la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en la empresa en el ejercicio terminado en esa fecha.*

*Los estados financieros de la empresa, correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobados por la Junta General de Socios. Estos estados financieros anuales fueron preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF para PYMES”.*

## **2.2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”**

### **Pronunciamientos contables y regulatorios en Ecuador**

*Los Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido los primeros elaborados de acuerdo a las Normas e interpretaciones, emitidas por el IASB, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Las “Normas Internacionales de Información Financiera NIIF” adoptadas en el Ecuador según Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año, Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, en la cual se establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010 del 11 de octubre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566, en el cual se establece el Reglamento para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF para PYMES.*

*La empresa califica como PYMES, de acuerdo al reglamento:*

- Monto de activos inferiores a 4 millones*
- Ventas brutas de hasta 5 millones*
- Tengan menos de 200 trabajadores*

**Sección 35 “Adopción por primera vez de las NIIF”:** *los primeros estados financieros que la empresa presente conforme a esta NIIF, son los primeros estados financieros anuales en los cuales la empresa hace una declaración explícita y sin reservas contenida en esos estados financieros, del cumplimiento con la NIIF.*

*La Gerencia de la empresa considera que la adopción de aquellas normas e interpretaciones, que le pudieran ser aplicables en períodos futuros, no tendrá un efecto material en los estados financieros de la empresa en el momento de su aplicación inicial.*

La empresa adoptó las Normas NIIF para PYMES, el periodo de transición es el año 2011, y los primeros Estados Financieros con Normas NIIF son los terminados al 31 de diciembre del 2012.

Esta nueva normativa supone cambios con respecto a las Normas NEC vigentes hasta el 31 de Diciembre del 2011, para las empresas PYMES del tercer grupo:

- Cambios en políticas contables, criterios de valoración de activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, y forma de presentación de los estados financieros.
- La incorporación de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, y
- Las notas a los Estados Financieros y el informe de actividades por parte de la administración.

### **2.3. Moneda**

#### **Moneda funcional y de presentación**

Las partidas incluidas en las cuentas anuales se presentan en dólares americanos, por ser la moneda del entorno económico principal en que la empresa opera.

### **2.4. Responsabilidad de la información**

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad del Gerente, ratificadas posteriormente por la Junta de Socios.

En la preparación de los Estados Financieros se han utilizado determinadas estimaciones para cuantificar los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

1. La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de determinados activos (ver Nota 4.5).
2. Se ha optado por mantener el criterio del costo para los activos de Propiedad, planta y equipo.

### **2.5. Información referida al ejercicio 2011**

Conforme a lo exigido por la Sección 35, la información contenida en el ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos, con la información relativa al ejercicio 2012 y no constituye por sí misma los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2011, por cuanto este ejercicio fiscal se presentó bajo Normas NEC.

### **2.6. Periodo Contable**

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2013 y el Estado de Resultados. Estado de Cambios en el Patrimonio y los Flujos de Efectivo, por el periodo comprendido desde el 01 de enero al 31 de diciembre.

### **3. PRINCIPIOS, POLITICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACION**

*En la elaboración de las cuentas anuales de la empresa correspondientes al ejercicio 2012, se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración.*

#### **3.1. Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

*El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades del sistema financiero.*

#### **3.2. Inventarios**

*Los inventarios son los bienes para ser vendidos en el curso normal de un negocio, se valoran a su costo o su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método de "promedio ponderado" el costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos de fabricación. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta.*

#### **3.3. Propiedad Planta y Equipo**

*Los bienes comprendidos en propiedad, planta y equipo, de uso propio, se encuentran registrados a su costo de adquisición.*

*Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.*

*Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.*

*La depreciación se calcula aplicando el método lineal sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que el terreno tiene una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.*

*Los cargos anuales en concepto de depreciación de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de depreciación siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes elementos):*

<b>Concepto</b>	<b>Vida útil</b>
<i>Instalaciones</i>	<i>10 años</i>
<i>Muebles y Enseres</i>	<i>10 años</i>
<i>Máquinas y Equipos</i>	<i>10 años</i>

*Con ocasión de cada cierre contable, la empresa analiza si existe indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de*

que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de depreciación en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

### **3.4. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, planta y equipo, activos intangibles e inversiones en el caso de haber, para determinar si existen indicios de que estos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro del valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

De forma similar, en cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios, comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su precio de venta menos los costos de terminación y ventas. Si una partida del inventario se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al precio de venta menos los costos y gastos de terminación y ventas, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados con la provisión de inventarios por el valor neto de realización.

De igual manera, en cada fecha sobre la que se informa, en base a un inventario físico, se evalúa los artículos dañados u obsoletos en este caso se reduce el importe en libros, con la provisión de inventarios por deterioro físico. Es una cuenta de valuación del activo, con el gasto respectivo.

### **3.5. Cuentas comerciales a pagar**

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal del negocio, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas comerciales a pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado usando el método de tipo de interés efectivo, cuando el plazo es mayor a 90 días. Se asume que no existen componentes de financiación cuando las compras a proveedores se hacen con un periodo medio de pago de 60 días, lo que está en línea con la práctica de mercado.

### **3.6. Impuesto a las Ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias del año comprende el impuesto corriente por pagar.

**El impuesto corriente** por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el

año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el ejercicio 2013 la empresa registró pérdida.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

### **3.7. Provisiones**

Las provisiones tienen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se haya estimado de manera fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

### **3.8. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la empresa durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos. El ingreso se expone neto, de impuesto, descuentos o devoluciones.

### **3.9. Reconocimiento de costos y gastos**

Los costos y gastos son registrados basándose en el principio del devengado, es decir, todos los gastos son reconocidos el momento en que se conoce el uso o recepción de un bien o servicio.

### **3.10. Principio de Negocio en Marcha**

Los estados financieros se preparan normalmente sobre la base de que la empresa está en funcionamiento, y continuará sus actividades de operación dentro del futuro previsible, por lo tanto la empresa no tiene intención ni necesidad de liquidar o de cortar de forma importante sus operaciones.

### **3.11. Estado de Flujos de efectivo**

*En el estado de flujos de efectivo, preparado según el método directo, se utilizan las siguientes expresiones:*

- **Actividades Operativas:** actividades típicas de la empresa, según el objeto social, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo, especialmente propiedad, planta y equipo en el caso que aplique.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de operación.
- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por estos; Caja, Bancos y las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.

*El Estado de Flujos de Efectivo en la fecha de transición no sufre modificación alguna debido a que el ajuste efectuado para la aplicación de la NIC/NIIF, no afecta al efectivo, solo es un ajuste con efecto retrospectivo al Patrimonio (Resultados acumulados provenientes por la adopción de NIIF).*

### **3.12. Situación Fiscal**

*Al cierre de los Estados Financieros la empresa no ha sido sujeta de revisión por parte de las autoridades fiscales, la Gerencia considera que no hay contingencias tributarias que podrían afectar la situación financiera de la empresa.*

## **4. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

*La empresa está expuesta a determinados riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentración y supervisión.*

*Entre los principios de buena administración destacan los siguientes:*

- *Cumplir estrictamente con todas las normas aprobadas y divulgadas por el Presidente y Gerente*
- *Se definen políticas de conocimiento técnico y capacidades suficientes para asegurar una gestión eficaz a favor del cliente, minimizando el riesgo de control interno, financieros y ante las entidades de control.*
- *Se desarrollan y aplican control de calidad necesario para asegurar que las operaciones se realizan según las políticas, normas y procedimientos establecidos.*

*Los principales riesgos de la empresa se derivan del desarrollo de su propia actividad y dentro de ésta, los principales aspectos a destacar son:*

- **Política de RRHH:** *La empresa cumple con el código laboral y disposiciones del Ministerio del Trabajo, motivando permanentemente al valioso elemento de Recursos Humanos, ha puesto a disposición de los empleados el reglamento de trabajo y de seguridad industrial.*

- **Política de calidad:** Para garantizar la calidad de nuestros servicios la empresa cuenta con un sistema de control interno, mediante el comité de calidad, cumpliendo con los estándares de ética, normas de general aceptación.
- **Política de seguros:** La empresa mantiene una política de seguros de responsabilidad civil y todo riesgo, al mismo tiempo se encuentran aseguradas las oficinas, líneas de producción, inventarios.

#### **5. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

*No se tiene conocimiento de hechos ocurridos con posterioridad al cierre de estos estados financieros, que pudieran afectarlos significativamente a su presentación.*

#### **6. APROBACION DE CUENTAS ANUALES**

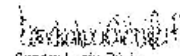
*Estos estados financieros, han sido aprobados por la Gerencia General y posterior aprobación por la Junta General de Socios. Dichas cuentas anuales incluyen: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y Notas a los Estados Financieros, firmadas por el Gerente y Contador.*



**PAPERPACKS EMPAQUES CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

*(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)*

CUENTA	DETALLE	Al 31 de Diciembre	
		2012	2013
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>		
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
10101	Efectivo y equivalentes de alto riesgo	1,849.17	402.91
10102	Activos Financieros	0.00	909.97
10103	Inventarios	20,453.71	19,157.67
10104	Servicios y Otros Pagos Anticipados	125.50	475.00
10105	Activos por Impuestos Corrientes	9,474.67	1,061.57
	<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>32,253.50</b>	<b>24,497.01</b>
<b>102</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
10201	Propiedad Planta y Equipo neto	130,204.13	129,250.80
10202	Activo Intangible	80.21	0.00
	<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>130,289.34</b>	<b>129,250.80</b>
<b>1</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>162,542.84</b>	<b>150,777.81</b>
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>		
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
20103	Cuentas y Documentos por pagar	26,728.41	17,366.11
20107	Otras Obligaciones Corrientes	1,015.16	3,107.08
20108	Cuentas por pagar diversas retenciones	4,764.54	0.00
20110	Anticipo de Clientes	3,914.94	3,657.44
20111	Otras Pagos Corrientes	0.00	16,064.34
	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>30,712.95</b>	<b>40,187.97</b>
<b>202</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
20203	Obligaciones con Instituciones Financieras	112,250.00	104,912.37
	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>112,250.00</b>	<b>104,912.37</b>
<b>2</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>142,962.95</b>	<b>145,099.64</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
30101	Capital Suscrito o Aportado	400.00	400.00
302	Aportes para futuras capitalizaciones	54,209.00	66,667.00
<b>306</b>	<b>RESERVADOS ACUMULADOS</b>		
30601	Perdidas acumuladas	1.00	35,200.11
<b>307</b>	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>		
30701	Perdida neta del Periodo	-33,209.51	-23,979.52
	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>19,580.49</b>	<b>5,678.17</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>162,542.84</b>	<b>150,777.81</b>

  
 Sandra Lucia Dávila  
 GERENTE GENERAL

  
 María del Carmen Corzo  
 CONTADORA

**PAPERPACKS EMPAQUES CIA. LTDA.**  
**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL (Por Función)**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Diciembre		%
		2012	%	
<b>INGRESOS</b>				
<b>41 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>				
4101 Ventas de bienes	36	1,734,67		11,950,86
4109 (-) Descuento en ventas		-138,77		0,00
<b>41 VENTAS NETAS</b>		<u>1,595,90</u>		<u>11,950,86</u>
<b>51 (-) COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION</b>				
Costo de venta y producción	37	2,325,66	146%	31,795,21
<b>42 GANANCIA BRUTA--&gt; Subtotal "A" (41-51)</b>		<u>-729,76</u>		<u>-19,847,38</u>
<b>43 Otros Ingresos</b>	36	0,00		5,888,89
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>				
5201 Gastos de ventas	38	1,593,74	100%	0,00
5202 Gastos de Administración		72,407,93	1404%	3,226,60
<b>TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		<u>24,000,77</u>		<u>3,226,60</u>
<b>5203 GASTOS FINANCIEROS</b>	38			
Interés, comisiones de Operaciones Financieras		10,178,98		8,794,23
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>		<u>10,478,98</u>		<u>8,794,23</u>
<b>60 GANANCIA (PERDIDA) ANTES DEL 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS --&gt;"B"(A+43-52)</b>	39	<u>-35,209,51</u>		<u>-25,979,32</u>
61 15% Participación a Trabajadores		0,00		0,00
62 Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos-->"C"(B-61)		<u>-35,209,51</u>		<u>-25,979,32</u>
63 Impuesto a la Renta		0,00		0,00
<b>64 GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS--&gt;"D"(C-63)</b>		<u>-35,209,51</u>	-2206%	<u>-25,979,32</u>
<b>81 COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>				5,00
<b>TOTAL COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>				<u>0,00</u>
<b>82 RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO--&gt;"E"(D+81)</b>				<u>-25,979,32</u>

  
Sandra Lucía Dávila  
GERENTE GENERAL

  
María del Carmen Corella  
CONTADORA

**PAPERFACTORS ESPAÑOL EN CIA LTDA.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

El supervisor es el director de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN DE LAS Cuentas	Código	PATRIMONIO SOCIAL	GUBERNACIONES DE SEGUROS DE FIDUCIARIA CAPITALIZACIÓN	RESERVAS			RESERVAS POR VALUACIONES		RESERVAS DE LA COMISIÓN		RESERVAS DE LA COMISIÓN DE LA COMISIÓN	RESERVAS DE LA COMISIÓN DE LA COMISIÓN	RESERVAS DE LA COMISIÓN DE LA COMISIÓN	RESERVAS DE LA COMISIÓN DE LA COMISIÓN	RESERVAS DE LA COMISIÓN DE LA COMISIÓN	RESERVAS DE LA COMISIÓN DE LA COMISIÓN	RESERVAS DE LA COMISIÓN DE LA COMISIÓN	RESERVAS DE LA COMISIÓN DE LA COMISIÓN	
				RESERVA DE FIDUCIARIA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE FIDUCIARIA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE FIDUCIARIA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE FIDUCIARIA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE FIDUCIARIA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE FIDUCIARIA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE FIDUCIARIA CAPITALIZACIÓN									RESERVA DE FIDUCIARIA CAPITALIZACIÓN
<b>VALOR AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010</b>		406,000	66,000,000																
<b>VALOR AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>		406,000	66,000,000																
<b>VALOR AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010</b>		406,000	66,000,000																
<b>VALOR AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>		406,000	66,000,000																
<b>VALOR AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010</b>		406,000	66,000,000																
<b>VALOR AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011</b>		406,000	66,000,000																

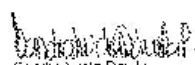
*[Signature]*  
 Director General  
 COMPAÑIA

*[Signature]*  
 Director General  
 COMPAÑIA

**PAPERPACKS EMPAQUES CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL METODO DIRECTO**

del 31 de Diciembre del 2013  
 (Expresado en Bolívares)

	2012	2013
<b>9501 Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en actividades de operación</b>	<b>(14,261,85)</b>	<b>(1,522,24)</b>
<b>950101 Clases de Cobros por actividades de operación</b>		
95010101 Cobros por ventas de la venta de bienes - representación de cobros		11,735,95
95010103 Otros cobros por actividades de operación	5,523,11	20,310,61
<b>Total Clases de Cobros por actividades de operación</b>	<b>5,523,11</b>	<b>34,056,56</b>
<b>950102 Clases de Pagos por actividades de operación</b>		
95010201 Pagos por servicios por suministros de energía y servicios		(26,121,90)
95010203 Pagos a y por cuenta de empleados		
95010205 Otros pagos por actividades de operación	(10,772,19)	(261,86)
950105 Intereses pagados		(2,941,83)
<b>Total Clases de Pagos por actividades de operación</b>	<b>(19,777,19)</b>	<b>(33,579,13)</b>
<b>9502 Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en Actividades de Inversión</b>		
950209 Adquisiciones de Propiedad, Planta y Equipo	(146,427,87)	(4,589,59)
<b>Total Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en Actividades de Inversión</b>	<b>(146,427,87)</b>	<b>(4,719,50)</b>
<b>9503 Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en Actividades de Financiación</b>		
950301 Aperto en efectivo por recursos de capital	54,701,90	17,677,60
950304 Emissiones por programas a largo plazo	1,235,000	17,037,78
950310 Otros cambios (utilizados) de efectivo	(177,111)	30,791
<b>Total Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados) en Actividades de Financiación</b>	<b>168,122,89</b>	<b>4,825,48</b>
<b>9505 Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1,439,17</b>	<b>(1,456,26)</b>
<b>9506 Efectivo y sus equivalentes al efectivo al Principio del Periodo</b>	<b>400,00</b>	<b>1,839,17</b>
<b>9507 Efectivo y sus equivalentes al efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1,439,17</b>	<b>402,91</b>
<b>CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIONES</b>		
96 GANANCIA (PERDIDA) NETA Y SUS EQUIVALENTES EN MONEDA BOLIVIANA	(15,295,72)	(25,979,32)
<b>97 AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:</b>		
9701 Ajustes por gasto de depreciación y amortización	210,74	3,661,87
9711 Otros ajustes por partidas de cambio de efectivo	21,111	4,004,81
<b>TOTAL AJUSTES</b>	<b>(14,559,87)</b>	<b>(17,312,64)</b>
<b>98 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
9801 (Incremento) (disminución) en cuentas por cobrar a clientes		(704,91)
9802 (Incremento) (disminución) en cuentas por pagar a proveedores	(6,421,62)	1,771,59
9803 (Incremento) (disminución) en anticipos de proveedores		
9804 (Incremento) (disminución) en inventarios	(26,592,74)	1,462,96
9805 (Incremento) (disminución) en otros activos	427,00	
9806 Incremento (disminución) en cuentas por pagar a proveedores		6,025,19
9807 Incremento (disminución) en otros cuentas por pagar	19,770,41	(202,00)
9808 Incremento (disminución) en fondos de empleados	1,649,10	
9809 Incremento (disminución) en anticipos de clientes	3,904,44	(261,09)
9810 Incremento (disminución) en otros pasivos	6,750,79	
<b>TOTAL INCREMENTOS (DISMINUCIÓN) EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>	<b>288,62</b>	<b>15,795,25</b>
<b>9528 Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados) en actividades de operación</b>	<b>(14,261,85)</b>	<b>(1,522,24)</b>

  
 Gerente General  
**GERENTE GENERAL**

  
 Contadora  
**CONTADORA**