



Accountants &
business advisers

PAPELESA CÍA. LTDA.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2011



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
PAPELESA CÍA. LTDA.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **PAPELESA CÍA. LTDA.**, que incluyen el estado sobre la posición financiera por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados integral, 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). Conforme lo exigido en la **Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2011, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

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 Internacionales de Información Financiera - NIIF**. 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~~ ^{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. ~~Nuestros~~ ^{Nuestros} 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 **PAPELESA CÍA. LTDA.**, 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF descritas en la Nota B.

Párrafo de énfasis:

5. Cumpliendo el cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías, la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's, a partir del 1 enero del 2011. El ejercicio económico 2010 fue el periodo de transición.



30 de abril del 2012
Guayaquil, Ecuador



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

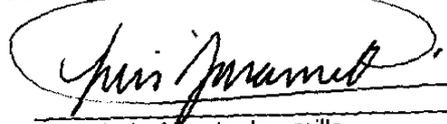


PAPELESA CIA. LTDA.ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010 (*)
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	614,752	2,640,404
Inversiones temporales (Nota D)	1,200,000	
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	7,846,705	7,994,267
Inventarios (Nota F)	6,924,933	5,122,356
Gastos y pagos anticipados	15,772	16,666
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	16,602,162	15,773,693
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	8,156,787	6,615,283
OTROS ACTIVOS	60,648	91,339
TOTAL DEL ACTIVO	24,819,597	22,480,315
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones financieras (Nota H)	4,657,598	7,815,937
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	5,768,396	4,231,952
Participación a los trabajadores y otras obligaciones (Nota L)	210,071	290,793
Porción corriente del pasivo a largo plazo	600,000	
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	11,236,065	12,338,682
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	3,053,978	483,400
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota K)		
Capital social	1,900,000	600,000
Reserva legal	185,271	185,271
Reserva de capital	1,331,657	1,331,657
Superávit implementación NIIF	4,437,928	4,437,928
Resultado del ejercicio	871,321	1,343,729
Resultados acumulados	1,803,377	1,759,648
	10,529,554	9,658,233
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	24,819,597	22,480,315

(*) Ajustados según NIIF

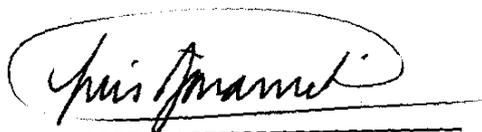

 Ing. Luis Alberto Jaramillo
 Gerente General


 Ing. Fabiola Sotomayor
 Contadora

PAPELESA CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS OPERATIVOS:		
Ventas netas	17,625,272	25,437,245
Costo de ventas	(12,718,289)	(19,365,335)
Otros ingresos	995,978	319,540
	<u>5,902,961</u>	<u>6,391,450</u>
GASTOS OPERATIVOS:		
Gastos de venta	1,986,844	2,455,282
Gastos de administración	1,846,091	1,822,719
Gastos financieros	600,885	171,893
Otros gastos	68,670	2,935
	<u>4,502,490</u>	<u>4,452,829</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,400,471	1,938,621
Menos: Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota M)	(210,071)	(290,793)
Impuesto a la Renta (Nota N)	(289,410)	(304,099)
Impuesto diferido	(29,669)	
UTILIDAD INTEGRAL	<u>871,321</u>	<u>1,343,729</u>
UTILIDAD POR PARTICIPACION	<u>0.018</u>	<u>0.090</u>



Ing. Luis Alberto Jaramillo
Gerente General



Ing. Fabiola Sotomayor
Contadora

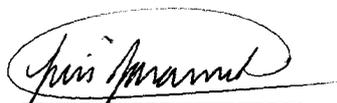
Vea notas a los estados financieros

PAPELESA CIA. LTDA.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Superavit implementacion NIIF</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	600,000	185,271	1,331,657			1,669,331
Utilidad neta					1,343,729	
Saldo al 31 de diciembre del 2010	600,000	185,271	1,331,657		1,343,729	1,669,331
Ajustes implementación Normas Internacionales de Información Financiera				4,437,928		90,317
Saldo al 31 de diciembre del 2010, según NIIF	600,000	185,271	1,331,657	4,437,928	1,343,729	1,759,648
Reclasificación					(1,343,729)	1,343,729
Utilidad neta					871,321	
Aumento de Capital	1,300,000					(1,300,000)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>1,900,000</u>	<u>185,271</u>	<u>1,331,657</u>	<u>4,437,928</u>	<u>871,321</u>	<u>1,803,377</u>

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera



Ing. Luis Alberto Jaramillo
Gerente General



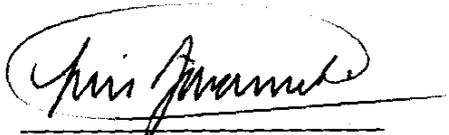
Ing. Fabiola Sotomayor
Contadora

Vea notas a los estados financieros

PAPELESA CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	17,666,653	24,211,129
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17,091,241)	(27,913,404)
Otros gastos	(68,670)	(2,935.00)
Otros ingresos	995,978	125,786.00
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1,502,720</u>	<u>(3,579,424)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de activos fijos	<u>(2,166,935)</u>	<u>(620,228)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de inversión	<u>(2,166,935)</u>	<u>(620,228)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras	(3,158,339)	
Pago de desahucio	(3,098)	
Pasivo a largo plazo	<u>3,000,000</u>	<u>6,002,701</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(161,437)</u>	<u>6,002,701</u>
(Disminución) Aumento del efectivo	(825,652)	1,803,049
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>2,640,404</u>	<u>837,355</u>
Saldo del efectivo e Inversiones Temporales al cierre del ejercicio	<u>1,814,752</u>	<u>2,640,404</u>



Ing. Luis Alberto Jaramillo
Gerente General



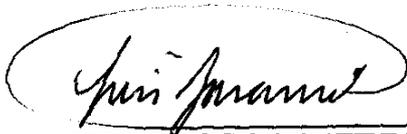
Ing. Fabiola Sotomayor
Contadora

PAPELESA CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(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	871,321	1,343,729
Más gastos (ingresos) que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	624,621	621,489
Amortización		7,080
Impuestos diferidos	29,669	
Bajas netas de activo fijo	810	
Provisión cuentas incobrables	106,181	
Provisión para jubilación patronal y otros beneficios	173,676	95,245
	<u>1,806,278</u>	<u>2,067,543</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	41,381	(1,396,214)
Inventarios	(1,802,577)	(715,480)
Gastos pagados por anticipado	894	
Otros Activos	30,690	(125,887)
Cuentas y documentos por pagar	1,426,055	(3,409,386)
	<u>(303,557)</u>	<u>(5,646,967)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,502,720</u>	<u>(3,579,424)</u>



Ing. Luis Alberto Jaramillo
Gerente General



Ing. Fabiola Sotomayor
Contador

Veá notas a los estados financieros

PAPELESA CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresadas en USDólares)

A. PAPELESA CÍA. LTDA.:

Fue constituida legalmente como Sociedad de responsabilidad limitada, de acuerdo a las Leyes de la República del Ecuador el 19 de agosto de 1974.

Sus principales actividades son fabricación, comercialización en el mercado interno y exportación de productos en la rama de papelería y productos conexos.

Durante el año 2011 la compañía aumentó su capital, en US\$1,300,000 con fecha 6 de septiembre; dicho aumento fue realizado mediante escritura pública e inscrito en el Registro Mercantil el 15 de diciembre del 2011.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2011, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2010. Estos ajustes se comentan en la Nota N.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2009 hacia atrás, se basaba en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), que eran la traducción de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2011, han sido preparados sobre la base de las NIIFs.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2011, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2010.

En la Nota N se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2011 y que sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2010.

Inversiones temporales: En aplicación a lo que indica la NIIF 7, no se realiza ajustes, las inversiones son a corto plazo en Entidades con buena calificación de riesgo.

PAPELESA CÍA. LTDA.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:** (Continuación)

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la Administración realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar – comerciales, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de Provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados, por el efecto del análisis de la cartera. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Inventarios: Los inventarios de mercadería son valorados por el método de Costo Promedio.

Activos fijos: Los activos se depreciaran de acuerdo a las políticas vigentes, considerando:

- Toda adquisición de un bien superior a \$3,000 será capitalizada.
- El mayor rubro de activos fijos están compuesto por maquinarias.

La depreciación se realizará de acuerdo a los años de vida útil estimada:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	30
Instalaciones, maquinarias y equipos	10 a 20
Muebles y enseres	10
Equipos de comunicación	10
Equipos de computación y software	3
Vehículos	5 a 10

La revaluación de activos se realizará cada 5 años.

Beneficios sociales: Las provisiones y el pago correspondientes a los beneficios de empleados se realizarán de acuerdo al código laboral.

Impuestos fiscales: Las cuentas de impuestos fiscales se llevaran de acuerdo a las normativas tributarias vigentes.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio: Estos saldos están valuados de acuerdo con estudios actuariales. Los beneficios del contrato colectivo por retiro voluntario y premio por antigüedad se registran en el gasto, en el momento que se realice el pago, desde el año 2011.

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

PAPELESA CÍA. LTDA.**C. EFECTIVO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Caja	460	460
Bancos	(1) 614,292	2,639,944
	<u>614,752</u>	<u>2,640,404</u>

(1) Incluye principalmente US\$340,038 depositados en el Banco Bolivariano C.A. y US\$162,727 en el Banco del Pichincha C.A.

D. INVERSIONES CORRIENTES:

La compañía posee una inversión en el Banco Bolivariano C.A. por un monto de US\$1,200,000 colocado en el Fondo Proactivo con un rendimiento del 2% y permanencia de 15 días.

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Clientes nacionales	1,591,458	2,445,354
Clientes del exterior	6,014,339	5,455,991
Empleados	22,824	23,125
Anticipo a proveedores	13,679	113,318
Compañías relacionadas (Nota M)	447,822	300,000
Impuestos anticipados	88,402	7,623
Crédito tributario	248,455	115,074
Otras cuentas por cobrar	26,557	34,432
	<u>8,453,536</u>	<u>8,494,917</u>
Provisión de cuentas incobrables	(1) (606,831)	(500,650)
	<u>7,846,705</u>	<u>7,994,267</u>

(1) El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el año es como sigue:

Saldo al inicio del año	500,650
(+) Provisión	106,181
Saldo al final del año	<u>606,831</u>

F. INVENTARIOS:

El inventario está conformado de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Materia prima	3,166,747	1,364,115
Insumos	468,261	788,891
Productos en Proceso	399,784	
Repuestos, suministros y otros	138,864	139,925
Producto terminado	2,607,294	2,829,425
Importaciones en tránsito	143,983	
	<u>6,924,933</u>	<u>5,122,356</u>

PAPELESA CIA. LTDA.**G. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al</u> <u>1-ene-11</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o</u> <u>Reclasif.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-dic-11</u>
Maquinarias	5,342,271	2,139,935		7,482,206
Edificios	4,052,842			4,052,842
Terrenos	1,895,536			1,895,536
Vehículos	716,515	27,000	(5,500)	738,015
Muebles y enseres	492,647			492,647
Equipos de computación y software	290,046		35,040	325,086
Bienes de control y equipos de oficina	53,359			53,359
	<u>12,843,216</u>	<u>2,166,935</u>	<u>29,540</u>	<u>15,039,691</u>
Depreciación acumulada	<u>(6,227,933)</u>	<u>(624,621)</u>	<u>(30,350)</u>	<u>(6,882,904)</u>
	<u>6,615,283</u>	<u>1,542,314</u>	<u>(810)</u>	<u>8,156,787</u>

H. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

A continuación un detalle:

<u>Instituciones</u> <u>financieras</u>	<u>%</u> <u>Interés</u>	<u>Fecha de</u>		<u>2011</u>
		<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	
<u>Entidades Nacionales</u>				
Banco del Pichincha C.A.	7.75%	28/11/2011	27/11/2012	3,145,773
<u>Entidades del Exterior</u>				
Banco Sadabell Miami	4.30%	26/10/2009	26/10/2012	<u>1,511,825</u>
				<u>4,657,598</u>

I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	993,446	666,250
Proveedores del exterior	1,597,351	2,640,207
Compañías relacionadas (Nota M)	2,858,738	
Fiscales	25,441	22,732
Prestaciones sociales por pagar	202,314	136,759
Otras cuentas por pagar	91,106	766,004
	<u>5,768,396</u>	<u>12,338,682</u>

PAPELESA CIA. LTDA.**J. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Jubilación patronal	(1)	451,206	380,413
Desahucio	(2)	202,772	102,987
Obligaciones Financiera Local L/P	(3)	2,400,000	
		<u>3,053,978</u>	<u>483,400</u>

- (1) Representa la provisión para jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la Legislación Laboral ecuatoriana, todos los empleados y trabajadores. 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. Los cargos a la provisión de trabajadores con menos de 10 años se consideran como gasto no deducible.

Se determina sobre la base de cálculos actuariales realizados por peritos calificados, según lo establece el párrafo 44 de NIC 19.

- (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.

Los movimientos de estas cuentas fueron los siguientes:

	Saldo al 31-dic-10	Provisiones	Pagos	Saldo al 31-dic-11
Jubilación patronal	380,413	70,793		451,206
Desahucio	102,987	102,833	(3,098)	202,772
Saldo al final del año	<u>483,400</u>	<u>173,676</u>	<u>(3,098)</u>	<u>653,978</u>

- (3) Corresponde a un préstamo que la compañía mantiene con el Banco Bolivariano C.A. desde el 23 de noviembre de 2011, a una tasa de interés del 7,5% a 4 años plazo. Los vencimientos futuros se detallan a continuación:

Vencimientos Futuros	
Año 2013	600,000
Año 2014	600,000
Año 2015	1,200,000
	<u>2,400,000</u>

PAPELESA CIA. LTDA.**K. INVERSION DE LOS SOCIOS:**

Capital social: Representa 47.500.000 participaciones autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 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 socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. (Actualmente no es necesario incrementar la reserva legal).

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

Superávit por Valuación de Propiedades, Planta y Equipos: Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF por revaluación de la propiedad, planta y equipo, a la fecha de transición.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

L. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión para el impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa del 24% (hasta el 2010 el 25%) sobre la utilidad tributable anual. Las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, lo que establece una tarifa del 14% (hasta el 2010 el 15%). Esa reinversión se debe hacer en maquinaria o equipo nuevo y el aumento de capital social inscrito en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión.

La base de este cálculo se determinó según se indica a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Utilidad contable	1,400,471	1,938,621
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	210,071	290,793
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,190,400	1,647,828
Más: Gastos no deducibles	118,603	179,521
Menos: Deducción de 150% por remuneración discapacitados	103,129	90,952
Base imponible para el cálculo del Impuesto a la Renta	1,205,874	1,736,397

PAPELESA CIA. LTDA.**L. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Impuesto a la renta:		
14% (15% en el 2010) sobre utilidad a reinvertir		1,300,000
24% (25% en el 2010) sobre utilidad gravable	1,205,874	436,397
Impuesto a la Renta Causado	289,410	304,099
Menos: Anticipo pagado	29,929	
Crédito Impuesto a la Salida de Divisas	263,238	239,918
Crédito tributario años anteriores	115,074	
Retenciones en la fuente	129,624	179,255
Crédito Tributario Impuesto a la Renta	<u>(248,455)</u>	<u>(115,074)</u>

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2011, los saldos con relacionadas fueron como sigue:

	Monto US\$
<u>Cuentas por cobrar:</u>	
Grupasa S.A.	14,383
Agp S.A.	291,451
Paneima S.A.	100,000
Impo Cía. Ltda.	41,988
	<u>447,822</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>	
Grupasa S.A.	2,417,121
Agp S.A.	3,541
Impo Cía. Ltda.	438,076
	<u>2,858,738</u>

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

	Compras	Ventas
Grupasa Grupo Papelero S.A.	344,797	229,882
Industria Manufacturera de Productos de Oficina Impo Cía. Ltda.	485,895	467,051
Almacenes Generales de Papeles S.A.	32,548	2,429,519
	<u>863,240</u>	<u>3,126,452</u>

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realizan en el mercado.

PAPELESA CIA. LTDA.**N. 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.ICI.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.

A partir del 1 de enero del 2011 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2010. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable.
- Las propiedades, terrenos, edificios, maquinarias y equipos se ha revaluado.
- Se estableció el valor residual y la vida útil de cada uno de los bienes según avalúo del perito.

A continuación los ajustes efectuados:

	<u>Saldo al 31/12/10 NEC</u>	<u>Efectos NIIF 01/01/11</u>	<u>Saldo al 01/01/11 NIIF</u>
ACTIVO			
CORRIENTE			
Efectivo	2,640,404		2,640,404
Cuentas por cobrar	7,994,267		7,994,267
Inventarios	5,122,356		5,122,356
Gastos anticipados	16,666		16,666
ACTIVO CORRIENTE	<u>15,773,693</u>		<u>15,773,693</u>
Activo fijo	2,177,355	4,437,928	6,615,283
Otros activos	1,022	90,317	91,339
TOTAL DE ACTIVO	<u>17,952,069</u>	<u>4,528,245</u>	<u>22,480,315</u>
PASIVO			
CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	7,815,937		7,815,937
Cuentas y documentos por pagar	4,231,952		4,231,952
Participación a los trabajadores y otras obligaciones	290,793		290,793
PASIVO CORRIENTE	<u>12,338,682</u>		<u>12,338,682</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	<u>483,400</u>		<u>483,400</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>12,822,082</u>		<u>12,822,082</u>

PAPELESA CÍA. LTDA.**N. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF: (Continuación)**

	<u>Saldo al 31/12/10 NEC</u>	<u>Efectos NIIF 01/01/11</u>	<u>Saldo al 01/01/11 NIIF</u>
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	600,000		600,000
Reserva legal	185,271		185,271
Reserva de capital	1,331,657		1,331,657
Superávit implementación NIIF		4,437,927	4,437,927
Resultado del ejercicio	1,343,729		1,343,729
Resultados acumulados	<u>1,669,331</u>	<u>90,317</u>	<u>1,759,648</u>
TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>5,129,988</u>	<u>4,528,245</u>	<u>9,658,232</u>
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u>17,952,069</u>	<u>4,528,245</u>	<u>22,480,315</u>

O. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta.

P. 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.