

Guayaquil, mayo 22 de 2006

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

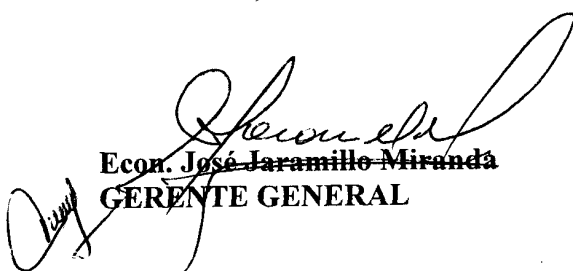
Ref.: Entrega balance auditado 2005
Expediente 22026

De mis consideraciones:

Por medio de la presente adjunto a ustedes el informe auditado del año 2005 de Papelesa Cia. Ltda.. con No. de RUC 0990179085001 y Expediente No. 22026; el mismo que por motivos de fuerza mayor no había sido entregado, y por tanto se solicitó extensión en el plazo habiendo sido concedido hasta el 31 de mayo del presente.

Gracias por la atención y colaboración prestada.

Atentamente,


Econ. José Jaramillo Miranda
GERENTE GENERAL



Adj: Balance Auditado (Econ. Manuel Suco)

APELESA CIA.LTDA.

INFORME SOBRE EL EXAMEN

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005



31.12.2005 14:51:16

Econ. Manuel Suco Cárdenas RUC: 0900844465001
Av.9 de Octubre 1904 - Phono 2395655 P.O.BOX 09016961
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
SOCIOS DE PAPELESA CIA.LTDA.
Guayaquil, Ecuador.

1. He auditado los balances generales adjuntos de PAPELESA CIA.LTDA. al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de PAPELESA CIA.LTDA. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

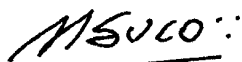
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

3. Otro auditor externo ha realizado la auditoría del ejercicio 2004.

4. Fui Contratado como auditor externo en una fecha posterior al cierre del ejercicio fiscal 2005, por lo tanto, no me fue posible participar en la toma física de inventarios de la compañía a esa fecha, cuyos montos inciden en la determinación del costo de venta del ejercicio 2005, así como en la valoración del inventario al 31 de diciembre del 2005.

5. En mi opinión, excepto lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PAPELESA CIA.LTDA. al 31 de diciembre del 2005, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



Econ. Manuel Suco Cárdenas,
C.P.A. 4.128
SC-RNAE No.017

Guayaquil, Mayo 15, 2006

PAPELESA CIA.LTDA.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 2005

	\$
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y Bancos	133,937
Inversiones	23,181
Cuentas por Cobrar	11,694,621
Provisión para Ctas.Dudosas	-209,740
Inventarios	7,910,901
Gastos y Pagos Anticipados	367,208
Total	19,920,108
ACTIVO FIJO	
Terrenos	75,909
Edificios	1,095,494
Maquinarias y Equipos	4,808,842
Muebles y Enseres	301,513
Equipos de Computacion	232,167
Vehículos	341,084
Equipos de Oficina	21,409
Bienes de Control Administrativo	4,666
Total	6,881,084
Depreciación Acumulada	2,986,384
Neto	3,894,700
ACTIVOS INTANGIBLES	26,579
OTROS ACTIVOS	40,327
TOTAL ACTIVO	23,881,715
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	
PASIVO CORRIENTE:	
Préstamos Bancarios	4,582,064
Proveedores del Exterior	1,996,039
Proveedores Nacionales	279,807
Otras Cuentas por Pagar	1,889,403
Participación Laboral	46,952
Impuesto sobre la Renta	92,049
Total	8,886,314
PASIVO A LARGO PLAZO:	
Obligaciones Entidades Financieras	10,820,984
Cuentas por Pagar a Accionistas	1,370,023
Otras Cuentas por Pagar	439,808
Total	12,630,815
TOTAL PASIVO	21,517,129
PATRIMONIO SOCIAL:	
Capital Suscrito	600,000
Reserva Legal	36,465
Reservas de Capital	1,331,656
Utilidades no Distribuidas	222,455
Utilidad del Ejercicio	174,010
Total	2,364,586
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	23,881,715

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

PAPELESA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2005

	\$	%
VENTAS NETAS	28,698,690	100.0%
COSTO DE VENTAS	24,019,774	83.7%
UTILIDAD BRUTA	4,678,916	16.3%
GASTOS DE OPERACION:		
Administración	988,145	3.4%
Ventas	2,313,782	8.1%
Total	3,301,927	11.5%
UTILIDAD EN OPERACIONES	1,376,989	4.8%
Ingresos (Gastos) Financieros	-992,661	-3.5%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	-71,318	-0.2%
UTILIDAD ANTES DE PART.LABORAL	313,010	1.1%
PARTICIPACION LABORAL	-46,952	-0.2%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-92,049	-0.3%
UTILIDAD NETA	174,010	0.6%
UTILIDAD POR ACCION	0.01	

Las notas adjuntas forman parte de los estados fina

PAPELESA CIA.LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

DETALLE	\$
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:	
Utilidad Neta	174,010
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Depreciaciones	565,978
Amortizaciones	
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-	
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	-4,128,479
Disminución (Aumento) en Inventarios	-1,382,315
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	-287,335
Aumento (disminución) en Proveedores	895,223
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-2,019,100
Aumento (Disminuc) en Partic. Laboral	11,585
Aumento (Disminuc) en Impto. A la Renta	16,244
FLUJO NETO (Utilizado) EN OPERACIONES	-6,154,189
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución (Aumento) en Activos Fijos	-957,789
Disminución (Aumento) en Otros Activos	-32,055
FLUJO NETO UTILIZADO EN INVERSIONES	-989,844
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento (Disminuc) en Ptmos. Bancarios	7,623,816
Aumento (Disminución) Ctas por Pagar Accionistas	-905,657
FLUJO NETO (Utilizado) EN FINANCIAMIENTO	6,718,159
Aumento neto en Caja y Bancos e Inver-	
siones Temporales	-425,874
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:	
Saldo al Inicio del Año	582,992
Saldo al final del año	157,118

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

PAPELESA CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2004	2,190,576	364,000	30,234	1,449,278	222,455	124,609
TRANSACCIONES 2005						
Transf. Utilidad Ejercicio Anterior	0		6,231		118,378	-124,609
Aumento de Capital	0	236,000		-117,622	-118,378	
Utilidad Neta del Ejercicio	174,010					174,010
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2005	2,364,586	600,000	36,465	1,331,656	222,455	174,010

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

PAPELESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005
Expresados en dólares de USA

NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:

La empresa se constituyó legalmente como Sociedad de Responsabilidad Limitada, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador el 19 de agosto del año 1974.

NOTA 2.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:
Compra, venta, importación y comercialización de útiles de oficina y productos conexos.

NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por la NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y

principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y puede diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) INVERSIONES TEMPORALES:

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

b) INVENTARIOS:

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

e) IMPUESTO A LA RENTA:

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

f) REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

g) UTILIDAD NETA POR ACCION:

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	\$
Clientes	9,458,593
Empleados	35,824
Compañías Relacionadas	1,773,657
Otros	426,547
Total	11,694,621

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	\$
Materias Primas	4,320,069
Productos en Proceso	480,898
Productos Terminados	2,632,854
Insumos	78,827
Repuestos	293,002
Total Inventario en Bodegas	7,805,650
Mercaderías en tránsito	105,251
Total	7,910,901

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2005, los activos fijos registran los siguientes movimientos:

	2004	Aumentos 2005
AL COSTO:		
Terrenos	75,909	0
Edificios	1,095,494	0
Maquinarias y Equipos	3,928,392	880,449
Muebles y Enseres	290,166	11,347
Vehículos	327,363	13,721
Equipos de Computación	203,024	29,143
Equipos de Oficina	13,720	7,689
Bienes de Control Administrativo	2,388	2,278
Total	5,936,457	944,627

	2004	AumentOS 2005
DEPRECIACIÓN ACUMULADA:		
Edificios	184,713	54,774
Maquinarias y Equipos	1,757,236	410,693
Muebles y Enseres	148,044	22,995
Vehículos	213,938	19,959
Equipos de Computación	127,490	38,139
Equipos de Oficina	2,147	1,589
Bienes de Control Administrativo		4,666
Total	2,443,568	552,816

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2005, la empresa NO registra Inversiones Permanentes.

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2005, los pasivos a largo plazo se presentan de la siguiente manera:

	\$
ACREEDOR	
Produbanco, venc.enero 2007	\$6,079,232
Produbanco, Venc.enero 2007	4,741,752
Total Produbanco	10,820,984
Préstamos por Pagar a Socios	1,370,023
Provisiones Varias	439,808
TOTAL	12,630,815

PRODUBANCO: Operación back to back con UNITED EUROPEAN BANK BAHAMAS NASAAU, con una tasa fija de interés del 8.8%, recursos utilizados en capital de trabajo.

PRESTAMOS POR PAGAR A SOCIOS: corresponde a financiamiento del capital de trabajo, el mismo NO genera intereses y está a disposición de los socios de la compañía.

NOTA 9.- CAPITAL:

Al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 15,000,000 participaciones sociales con valor de cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2005 la Compañía, registra un aumento de 236.000 dólares de los Estados Unidos de América en su Capital Suscrito y Pagado. Este aumento se pagó con utilidades del Ejercicio 2004 y con la cuenta Reserva de Capital. La escritura pública de este aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de diciembre del año 2005.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2005, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

NOTA 11.- RESERVA LEGAL:

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2005 la Compañía registra un incremento de \$6,231 en su Reserva

Legal que corresponde a la apropiación de la utilidad del ejercicio 2004.

NOTA 12.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

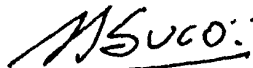
CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto la renta en el año 2005, fueron las siguientes:

	\$
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	313,010
Más: Gastos no deducibles	102,139
Menos: Participación Laboral	46,952
Utilidad Gravable	368,197
Impuesto a la Renta causado y pagado 25%	92,049

NOTA 13. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Mayo 15 del 2006), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.



ECON. MANUEL SUCO CARDENAS
CP 4128
SC - RNAE No.017