

ECON. MANUEL SUCO CÁRDENAS **RUC: 09900844465001**
Av. 9 de Octubre 1904 edificio Florida – Teléfono 2395655
Guayaquil – Ecuador

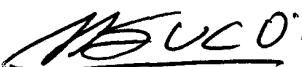
Guayaquil, 28 Mayo, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.

Estimados señores:

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Compañías, presento un ejemplar del informe de auditoría externa por el ejercicio 2008 de la compañía PAPELESA CIA. LTDA.. con RUC: 0990179085001, expediente No.22026.

Aprovecho la ocasión, para saludarlo muy cordialmente.


Econ. Manuel Suco Cárdenas
CP 4128
SC – RNAE No.017
RUC: 0900844465001



22026

PAPELESA CIA. LTDA.

INFORME SOBRE EL EXAMEN

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008



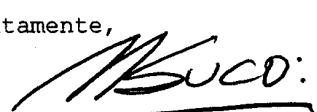
Econ. Manuel Suco Cárdenas RUC: 0900844465001
Av. 9 de Octubre 1904 - Phono 2395655 P.O.BOX 09016961
Guayaquil - Ecuador

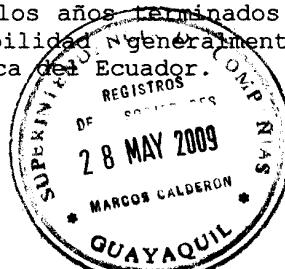
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Fui Contratado como auditor externo en una fecha posterior al cierre del ejercicio fiscal 2008, 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 2008, así como en la valoración del inventario al 31 de diciembre del 2008.
4. En mi opinión, excepto lo mencionado en el párrafo 3, 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 8, 2009

PAPELESA CIA.LTDA.

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31 2008

	DIC - 2008		DIC - 2007	
	\$	%	\$	%
ACTIVO CORRIENTE:				
Caja y Bancos	973.011	6,11	759.478	4,34
Inversiones	0	0,00	700.000	4,00
Cuentas por Cobrar	6.294.156	39,54	5.152.831	29,46
Provisión para Ctas.Dudosas	-319.883	-2,01	-266.374	-1,52
Inventarios	6.055.780	38,04	7.613.838	43,53
Gastos y Pagos Anticipados	188.176	1,18	385.574	2,20
Total	13.191.240	82,87	14.345.347	82,02
ACTIVO FIJO				
Terrenos	109.736	0,69	75.909	0,43
Edificios	1.104.536	6,94	1.102.690	6,30
Maquinarias y Equipos	4.876.491	30,64	4.871.944	27,85
Muebles y Enseres	566.936	3,56	381.306	2,18
Equipos de Computación	337.220	2,12	282.922	1,62
Vehículos	501.228	3,15	546.504	3,12
Equipos de Oficina		0,00		0,00
Total	7.496.147	47,09	7.261.275	41,52
Depreciación Acumulada	4.776.672	30,01	4.169.225	23,84
Neto	2.719.475	17,08	3.092.050	17,68
ACTIVOS INTANGIBLES	6.943	0,04	12.977	0,07
OTROS ACTIVOS		0,00	40.328	0,23
TOTAL ACTIVO	15.917.659	100,00	17.490.703	100,00
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Préstamos Bancarios	3.391.232	21,30	8.828.984	50,48
Proveedores del Exterior	6.144.106	38,60	4.159.424	23,78
Proveedores Nacionales	537.595	3,38	403.093	2,30
Otras Cuentas por Pagar	1.109.634	6,97	718.530	4,11
Prestamos por Pagar a Accionistas	138.095	0,87	134.190	0,77
Participación Laboral	219.931	1,38	99.429	0,57
Impuesto sobre la Renta		0,00	149.059	0,85
Total	11.540.593	72,50	14.492.709	82,86
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Reserva para Jubilación Patronal	405.920	2,55		0,00
Total	405.920	2,55	0	0,00
TOTAL PASIVO	11.946.513	75,05	14.492.709	82,86
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Suscrito	600.000	3,77	600.000	3,43
Reserva Legal	87.956	0,55	36.465	0,21
Reservas de Capital	1.331.656	8,37	1.331.656	7,61
Utilidades no Distribuidas	978.382	6,15	615.502	3,52
Utilidad del Ejercicio	973.152	6,11	414.371	2,37
Total	3.971.146	24,95	2.997.994	17,14
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL	15.917.659	100,00	17.490.703	100,00

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

PAPELESA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2008

	EJERCICIO 2008		EJERCICIO 2007	
	\$	%	\$	%
VENTAS NETAS	28,269,552	100.0%	23,433,033	100.0%
COSTO DE VENTAS	21,679,930	76.7%	17,851,302	76.2%
UTILIDAD BRUTA	6,589,622	23.3%	5,581,731	23.8%
GASTOS DE OPERACION:				
Administración	1,407,324	5.0%	1,378,759	5.9%
Ventas	3,294,794	11.7%	2,443,332	10.4%
Total	4,702,118	16.6%	3,822,091	16.3%
UTILIDAD EN OPERACIONES	1,887,504	6.7%	1,759,640	7.5%
Ingresos (Gastos) Financieros	-513,272	-1.8%	-1,205,300	-5.1%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	91,976	0.3%	108,519	0.5%
UTILIDAD ANTES DE PART. LABORAL	1,466,208	5.2%	662,859	2.8%
PARTICIPACION LABORAL	-219,931	-0.8%	-99,429	-0.4%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-273,125	-1.0%	-149,059	-0.6%
UTILIDAD NETA	973,152	3.4%	414,371	1.8%
UTILIDAD POR ACCION	0.065		0.028	

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

PAPELESA CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

DETALLE	AÑO 2008	AÑO 2007
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	973.152	414.371
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	607.447	602.522
Amortizaciones	6.034	103.155
Reserva para Jubilacion y Desahucio Patronal	405.920	
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	-1.087.816	6.413.374
Disminución (Aumento) en Inventarios	1.558.058	-630.001
Disminución (Aumento) en Otros Activos Corrientes	197.398	187.844
Aumento (disminución) en Proveedores	2.119.184	-2.063.036
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	362.547	-830.884
FLUJO NETO (Utilizado) EN OPERACIONES	5.141.924	4.197.345
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (Aumento) en Activos Fijos	-234.872	-158.210
Disminución (Aumento)en Otros Activos	40.328	-92.582
FLUJO NETO UTILIZADO EN INVERSIONES	-194.544	-250.792
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminuc) en Pasivo Entidades Financieras	-5.437.752	-3.075.158
Aumento (Disminuc) Prestamos por pagar a Accionistas	3.905	0
Aumento (Disminución) Otras Deuda a Largo Plazo	-1.519.982	
FLUJO NETO (Utilizado) EN FINANCIAMIENTO	-5.433.847	-4.595.140
Aumento neto en Caja y Bancos e Inver-		
siones Temporales	-486.467	-648.587
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	1.459.478	2.108.065
Saldo al final del año	973.011	1.459.478

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

PAPELESA CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2007	2,997,994	600,000	36,465	1,331,656	615,502	414,371
TRANSACCIONES 2008						
Transf. Utilidad Ejercicio Anterior	0		51,491		362,880	-414,371
Utilidad Neta del Ejercicio	973,152					973,152
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2008	3,971,146	600,000	87,956	1,331,656	978,382	973,152

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

PAPELESA CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008
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 año 1974.

NOTA 2.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:
Compra, venta, importación comercialización de utiles 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 LA

Resolución No.03-Q-ICI-002 emitida por la superintendencia de compañías. Las normas contables requieren que la Administración de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros.

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, utilizando los siguientes porcentajes (%) anuales:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Equipos de computación	33%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Vehículos	20%

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 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2008	2007
Clientes	6,160,530	5,136,299
Compañías relacionadas		
Empleados	11,768	16,532
Otros	121,858	
Total	6,294,156	5,152,831

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materias Primas	1,556,297	1,961,634
Productos en Proceso	27,995	50,488
Productos Terminados	2,848,785	2,431,184
Insumos	652,133	88,691
Repuestos	178,154	256,113
Total Inventario en Bodegas	5,263,364	4,788,110
Mercaderias en Transito	792,416	2,825,728
Total	6,055,780	7,613,838

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2008, los activos fijos registran los siguientes movimientos:

Saldo inicial, neto	3,092,050
Adquisiciones	234,872
Depreciaciones	607,447
Saldo final, neto	2,719,475

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2008 la empresa NO registra Inversiones Permanentes:

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2008 la Compañia registra pasivos a largo plazo por la Reserva para Jubilación Patronal y Reserva para Desahucio Patronal, con el siguiente movimiento:

Saldo a Dic 2007	0000
Provision del año 2008	405,920
Pagos	0000
Saldo Final	405,920

NOTA 9.- CAPITAL:

Al 31 de Diciembre del 2008 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 15,000,000 de participaciones sociales con valor de cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de America.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2008 la Compañía, NO registra variación su capital suscrito y pagado.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2007 la Compañía, NO registro variación su capital suscrito y pagado.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON SOCIOS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2008, 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 2008 la Compañía registra un incremento por \$51,491 en su Reserva Legal por apropiación de la utilidad del ejercicio 2007.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2007 la Compañía No registro variación en su Reserva Legal.

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 los años 2008 y 2007, fueron las siguientes:

	2008	2007
Utilidad(Pérdida) Contable	1,466,208	662,859
Gastos no Deducibles	306,881	32,805
Deducciones por Aum. Empleados	434,507	
Deducciones por Pers. Discapac.	26,152	
Participación Laboral	219,931	99,429
Utilidad Gravable	1,092,499	596,235
Impuesto a la Renta 25%	273,125	149,059

NOTA 13. PARTIDAS CONTINGENTES:

Al 31 de Diciembre del 2008 la compañía NO registra partidas contingentes, ni activos ni pasivos.

NOTA 14. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo, 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