



CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

Quito, Septiembre 19 del 2006

Señores.
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

Atn:
DPTO AUDITORIAS

Ref: Exp: 46647

De mis consideraciones:

De conformidad a las disposiciones legales vigentes, adjunto sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoria realizada por msi Sacoto & Asociados., a los Estados Financieros de nuestra Empresa, y que corresponden al ejercicio 2005.

Por su gentil atención, me suscribo de ustedes:

Atentamente,


Rafael Simon M.
GERENTE

PSM/mlg
Adj: lo indicado
c.c. Archivo

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2005

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2005

Julio 5 de 2006

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **Conversa Convertidora de Papel S.A.**

Hemos examinado el balance general de **Conversa Convertidora de Papel S.A.** al 31 de Diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La responsabilidad sobre los estados financieros corresponde a los administradores de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios y normas contables utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas, así como los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

Toda vez que nuestros servicios como auditores externos fueron contratados con posterioridad al 31 de diciembre del año 2004, no estuvimos presentes en la toma física de los inventarios a esa fecha, esta situación ha podido ser superada con la aplicación de procedimientos alternativos de auditoría, razón por la cual nos ha sido posible llegar a determinar el monto de los inventarios iniciales del ejercicio económico 2005.

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de **Conversa Convertidora de Papel S.A.** al 31 de Diciembre de 2005, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Sacoto & Asociados C. Ltda.

Ing. Paúl Sacoto García
Socio – Gerente General

Registros:
SC-RNAE 005
C.P. N° 53

MSI Sacoto & Asociados
Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Cuenca, Ecuador

Tel 593 7 284 2835
Fax 593 7 283 5415
Web www.sacoto.ec
Email info@sacoto.ec

Sacoto & Asociados C. Ltda. es miembro de MSI, una red global de firmas profesionales independientes

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPELS.A.

BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2005
(en US dólares)

	Notas	
ACTIVO		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes	3	50,470.13
Documentos y cuentas por cobrar, neto.	4	860,082.71
Inventarios	5	94,989.40
Otros activos		
Propiedad, planta y equipo		
Costo, neto.	6	358,555.52
Total activo		
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar operacionales	7	450,064.11
Cuentas por pagar financieras	8	113,306.98
Pasivo no corriente	9	
Patrimonio		
Capital social	10	50,000.00
Aporte para futura capitalización		5,341.77
Reserva legal		4,151.26
Reserva de capital	11	91,117.20
Reserva facultativa		7.77
Resultados de ejercicios anteriores		81,320.15
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuesto a la renta		107,682.41
Total pasivo y patrimonio		

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPELS.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado en Diciembre 31, 2005
(en US dólares)

	Notas	
Ventas netas		2,092,288.22
Costo de productos vendidos		(1,622,190.26)
Utilidad bruta en ventas		
Gastos operacionales		
Gastos de ventas	12	(182,532.88)
Gastos administrativos y generales	13	<u>(124,059.95)</u> (306,592.83)
Utilidad operacional		
Otros ingresos y gastos		
Ingresos no operacionales	14	758.39
Gastos no operacionales	15	<u>(56,581.11)</u> (55,822.72)
Resultado antes de participaciones e impuesto a la renta		



CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPELS.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Año terminado en Diciembre 31, 2005
(en US dólares)

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva de capital	Reserva Facultativa	Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldos a Diciembre 31, 2004								
Apropiación de utilidades			4,144.60			62,052.63	(66,197.23)	-
Aporte para incremento de capital (a)	46,800.00							46,800.00
Dividendo declarado (b)						(26,110.94)		(26,110.94)
Regularización de saldos						1,004.17		1,004.17
Resultado antes de participación e impuesto a la renta							107,682.41	107,682.41
Saldos a Diciembre 31, 2005								

(a) Resuelto por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2005. El incremento de capital fue elevado a Escritura Pública el 19 de abril de 2005, e inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Quito bajo el número 1514, el 24 de junio de 2005.

(b) Resuelto por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas del 6 de julio de 2005.



CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPELS.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado en Diciembre 31, 2005
(en US dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	1,924,504.39	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(1,869,602.55)</u>	

Efectivo usado en las operaciones

Impuestos anticipados	(26,025.90)	
Intereses pagados, neto de intereses ganados	<u>(43,540.46)</u>	<u>(69,566.36)</u>

Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Efectivo proveniente de:		
Ingresos no operacionales		651.65

Efectivo usado en:

Compra de activos fijos	(122,571.05)	
Gastos no operacionales	<u>(2,295.45)</u>	<u>(124,866.50)</u>

Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo proveniente de:		
Préstamos a corto plazo	113,306.98	
Préstamos a largo plazo	19,400.00	
Incremento de capital social	46,800.00	
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores	149.80	179,656.78

Efectivo usado en:

Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento

Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes

Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2004

9,692.72

Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2005

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPELS.A.

**CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON
EL EFECTIVO USADO EN LAS OPERACIONES**

Año terminado en Diciembre 31, 2005

(en US dólares)

Resultado del ejercicio			107,682.41
Ajustes por:			
Gastos por depreciaciones	57,205.40		
Gastos por provisión para cuentas malas	1,539.80		
Pérdida por anticipos entregados a proveedor	8,253.46		
Gastos no operacionales	<u>2,295.45</u>	69,294.11	
Ajustes por:			
Ingresos no operacionales	<u>(651.65)</u>	<u>(651.65)</u>	<u>68,642.46</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación			176,324.87
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:			
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes		(167,783.83)	
(Aumento) disminución de impuestos anticipados		(18,947.23)	
(Aumento) disminución de inventarios		5,232.44	
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados		(11,875.77)	
Aumento (disminución) de intereses por pagar		<u>2,385.00</u>	<u>(190,989.39)</u>

Efectivo usado en las operaciones



A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'P' or 'B', located below the 'Efectivo usado en las operaciones' line.

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31, 2005

1. Identificación de la compañía:

Conversa Convertidora de Papel S.A. fue constituida mediante escritura pública el 4 de Mayo de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de Mayo del mismo año bajo el número 870; el plazo de duración de la compañía es de 50 años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil; su actividad principal es la conversión y transformación del papel; elaboración de papelería, útiles de escritorio y oficina; y la operación de depósitos industriales en todas sus fases, en calidad de concesionaria.

2. Principales prácticas contables:

Inventarios

Son valuados al costo promedio.

Propiedad, planta y equipo

Se registran al costo, menos la depreciación acumulada correspondiente. La depreciación es calculada por el método de línea recta durante la vida útil del activo, a tasas que se consideran adecuadas.

3. Efectivo y equivalentes:

Comprende a Diciembre 31 del 2005 lo siguiente:

	(en US dólares)
Caja	6.222,50
Bancos	44.247,63

4. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 del 2005, fueron los siguientes:

	(en US dólares)
Cientes	618.396,49
Cuentas por cobrar a Inagser S.A.	42.130,28
Deudas de funcionarios y trabajadores	19.810,89
Pagos anticipados	140.670,56
Impuestos anticipados	46.725,44
Otras cuentas por cobrar	1.396,42
Previsión para cuentas malas	(9.047,37)

5. Inventarios:

Este rubro, al 31 de diciembre de 2005 se conforma de:

	(en US dólares)
Productos terminados	14.234,11
Materias primas	65.729,83
Productos en proceso	5.923,71
Importaciones en tránsito	9.101,75

6. Propiedad, planta y equipo:

A Diciembre 31 del 2005, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	Costo	Tasa Deprec.
	(US dólares)	
Terrenos	38.302,46	-
Edificios	86.816,98	5%
Maquinaria	388.552,74	10%
Equipos de computación	16.269,51	33%
Vehículos	59.697,21	20%
Muebles, enseres y otros	4.959,52	10%
Equipos de comunicación y oficina	4.156,72	10%
Otros Activos Fijos	4.112,83	10%
Depreciación acumulada	(244.299,45)	

7. Cuentas por pagar operacionales:

A Diciembre 31 del 2005, este rubro lo integraban:

	(en US dólares)
Proveedores nacionales	214.653,35
Proveedores del exterior	190.625,97
Anticipo de clientes	342,05
Sueldos por pagar	3.917,07
Cuentas por pagar a funcionarios y empleados	10.459,17
Impuestos por pagar	1.983,04
Retenciones al personal	1.982,31
Provisión para cargas sociales	20.365,98
Otras cuentas por pagar	1.857,67

8. Cuentas por pagar financieras:

Este rubro, al 31 de diciembre de 2005 se conforma de:

	(en US dólares)
Sobregiro ocasional	8.306,98
Deudas bancarias corto plazo	105.000,00
Intereses por pagar	3.877,50

Las operaciones financieras fueron realizadas a tasas comprendidas entre el 9,00% y el 10,00% anual; y a plazos que varían entre 90 y 185 días.

9. Pasivo no corriente:

Al 31 de diciembre de 2005, este rubro se conforma de:

	(en US dólares)
Deudas bancarias largo plazo *	300.000,00
Deudas con personas naturales	26.600,00
Deuda con accionista	136.039,31

* Comprende una deuda con Larmon Holdings S.A. de Panamá a una tasa de interés del 12% anual y con vencimiento a diez años plazo.

10. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 del 2005, está representado por 12.500 acciones ordinarias y nominativas de cuatro de dólares de los Estados Unidos de América cada una.

11. Reserva de capital:

A Diciembre 31 de 2005 el importe de este rubro lo integra el saldo de las cuentas "Reserva por revalorización del patrimonio" y "Reexpresión monetaria" en las que se aplicaron los ajustes por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, en ejercicios anteriores.

12. Gastos de ventas:

Por el período terminado en el año 2005, este rubro corresponde a:

	(en US dólares)
Gastos de personal	94.150,66
Arriendo de bodegas	5.783,74
Servicios básicos	11.679,98
Fletes, acarreos y peajes	29.968,04
Reparaciones y mantenimiento de vehículos	25.606,63
Seguros	4.490,61
Depreciaciones	9.995,92
Otros gastos de ventas	857,30

13. Gastos administrativos y generales:

El acumulado por el ejercicio 2005, corresponde a los siguientes rubros:

	(en US dólares)
Gastos de personal	61.818,43
Servicios básicos	6.736,11
Mantenimiento de edificio y equipos	6.431,10
Seguridad y vigilancia	10.147,68
Seguros	6.152,53
Material de oficina	6.371,84
Impuestos	7.078,67
Depreciaciones	8.252,88
Provisión cuentas malas	1.539,80
Otros gastos administrativos	9.530,91

14. Ingresos no operacionales:

Por el ejercicio 2005, corresponde a:

	(en US dólares)
Intereses ganados	106,74
Otros ingresos no operacionales	651,65



15. Gastos no operacionales:

Por el período terminado en el año 2005, este rubro corresponde a:

	(en US dólares)
Gasto por intereses	46.032,20
Gastos bancarios	2.102,62
Otros gastos *	8.446,29

* Incluye pérdida por USD 8.253,46 correspondiente a desembolsos realizados a la compañía en liquidación SASS Ecuador S.A. por anticipos para compra de vehículo.