



CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2006

Julio 5 de 2007

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 2006, 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.

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 2006, 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, aplicados sobre bases consistentes con las del periodo anterior.

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 PAPEL S.A.

BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2006

(en US dólares)

	Notas	
ACTIVO		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes	3	85,687.75
Documentos y cuentas por cobrar, neto.	4	1,162,660.60
Inventarios	5	101,189.03
		<u>1,349,537.38</u>
Propiedad, planta y equipo		
Costo, neto.	6	441,060.19
		<u>1,790,597.57</u>
Total activo		
		<u><u>1,790,597.57</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar operacionales	7	884,206.43
Pasivo no corriente		
	8	506,103.77
Patrimonio		
Capital social	9	50,000.00
Aporte para futura capitalización		5,341.77
Reserva legal		10,663.30
Reserva de capital	10	91,117.20
Reserva facultativa		7.77
Resultados de ejercicios anteriores		137,777.16
Resultado del ejercicio, despues de participaciones e impuesto a la renta		105,380.17
		<u>400,287.37</u>
Total pasivo y patrimonio		<u><u>1,790,597.57</u></u>

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado en Diciembre 31, 2006
(en US dólares)

	Notas	
Ventas netas		2,795,135.12
Costo de productos vendidos		(2,141,415.78)
Utilidad bruta en ventas		653,719.34
Gastos operacionales		
Gastos de ventas	11	(211,047.26)
Gastos administrativos y generales	12	<u>(209,729.35)</u> (420,776.61)
Utilidad operacional		232,942.73
Otros ingresos y gastos		
Ingresos no operacionales	13	343.60
Gastos no operacionales	14	<u>(59,011.93)</u> (58,668.33)
Resultado antes de participaciones e impuesto a la renta		<u>174,274.40</u>
15% participación a trabajadores		(28,507.96)
25% impuesto a la renta		(40,386.27)
Resultado del ejercicio, después de participaciones e impuesto a la renta		<u>105,380.17</u>



CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Año terminado en Diciembre 31, 2006
(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, 2005	50,000.00	5,341.77	4,151.26	91,117.20	7.77	81,320.15	107,682.41	339,620.56
Apropiación de utilidades (a)			6,512.04			58,608.37	(107,682.41)	(42,562.00)
Regularización de saldos						(2,151.36)		(2,151.36)
Resultado del ejercicio							174,274.40	174,274.40
Participación de trabajadores e impuesto a la renta por el ejercicio							(68,894.23)	(68,894.23)
Saldos a Diciembre 31, 2006	50,000.00	5,341.77	10,663.30	91,117.20	7.77	137,777.16	105,380.17	400,287.37

(a) Resuelto por la Junta General Universal Ordinaria de Accionistas del 10 de abril de 2006.

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado en Diciembre 31, 2006

(en US dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes		2,632,670.32	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		<u>(2,282,920.59)</u>	
Efectivo usado en las operaciones			349,749.73
Impuestos anticipados	(36,064.72)		
Intereses pagados, neto de intereses ganados	<u>(61,102.33)</u>	<u>(97,167.05)</u>	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación			252,582.68

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Efectivo proveniente de:			
Ingresos no operacionales			268.31
Efectivo usado en:			
Compra de activos fijos	(144,138.93)		
Gastos no operacionales	<u>(2,651.71)</u>	<u>(146,790.64)</u>	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión			(146,522.33)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo proveniente de:			
Préstamos a largo plazo		<u>43,464.46</u>	
Efectivo usado en:			
Préstamos a corto plazo	113,173.00		
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores	<u>1,134.19</u>	<u>(114,307.19)</u>	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento			(70,842.73)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes			35,217.62
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2005			50,470.13
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2006			<u>85,687.75</u>

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

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

Año terminado en Diciembre 31, 2006
(en US dólares)

Resultado del ejercicio			105,380.17
Ajustes por:			
Gastos por depreciaciones	61,647.26		
Gastos por provisión para cuentas malas	1,521.97		
Crédito tributario de impuesto a la renta no compensado	12,281.22		
Gastos no operacionales	<u>2,651.71</u>	78,102.16	
Ajustes por:			
Ingresos no operacionales		<u>(268.31)</u>	77,833.85
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación			183,214.02
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:			
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes		(162,464.80)	
(Aumento) disminución de impuestos anticipados		33,107.18	
(Aumento) disminución de inventarios		(6,199.63)	
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados		207,310.91	
Aumento (disminución) de intereses por pagar		<u>(2,385.00)</u>	69,368.66
Efectivo usado en las operaciones			<u><u>252,582.68</u></u>

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31, 2006

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 2006 lo siguiente:

	(en US dólares)
Caja	6.222,56
Bancos	79.465,19
Total	85.687,75

4. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 del 2006, fueron los siguientes:

	(en US dólares)
Cientes	780.750,88
Cuentas por cobrar a Inagser S.A.	61.814,76
Deudas de funcionarios y trabajadores	20.468,74
Pagos anticipados	281.136,81
Impuestos anticipados	25.086,01
Otras cuentas por cobrar	3.972,74
Previsión para cuentas malas	(10.569,34)
Total	1.162.660,60

5. Inventarios:

A diciembre 31 de 2006, los inventarios son los siguientes:

	(en US dólares)
Productos terminados	997,31
Materias primas	99.496,20
Materiales	695,52
Total	101.189,03

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	519.723,23	10%
Equipos de computación	997,66	33%
Vehículos	59.697,21	20%
Muebles y enseres	16.930,30	10%
Equipos de comunicación y oficina	3.871,12	10%
Otros Activos Fijos	4.112,83	10%
	730.451,79	
Depreciación acumulada	(289.391,60)	
Total	441.060,19	

7. Cuentas por pagar operacionales:

A Diciembre 31 del 2006, este rubro está conformado por:

	(en US dólares)
Proveedores nacionales	492.286,20
Proveedores del exterior	259.160,10
Anticipo de clientes	143,06
Participación de trabajadores 15%	28.507,96
Cuentas por pagar a funcionarios y empleados	9.144,43
Impuestos por pagar	50.498,86
Retenciones al personal	2.451,31
Provisión para cargas sociales	30.584,76
Otras cuentas por pagar	11.429,75
Total	884.206,43

8. Pasivo no corriente:

Al 31 de diciembre de 2006, el rubro está compuesto por:

	(en US dólares)
Deudas bancarias largo plazo *	300.000,00
Deudas con personas naturales	72.839,46
Deuda con accionista	133.264,31
Total	506.103,77

* Comprende una deuda con Lammon Holdings S.A. de Panamá concedida en febrero de 2002 a una tasa de interés del 12% anual y con vencimiento a diez años plazo.

9. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 del 2006, está representado por 12.500 acciones ordinarias y nominativas de cuatro de dólares de los Estados Unidos de América cada una.

10. Reserva de capital:

A Diciembre 31 de 2006 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.

11. Gastos de ventas:

Por el período terminado en el año 2006, este rubro corresponde a:

	(en US dólares)
Gastos de personal	106.592,88
Movilización y viáticos	3.000,00
Arriendo de bodegas	6.000,00
Servicios básicos y comunicaciones	12.042,57
Fletes, acarreo y peajes	48.228,45
Reparaciones y mantenimiento de vehículos	16.811,01
Agasajos navideños	3.359,70
Seguros	3.254,73
Depreciaciones	12.350,80
Otros gastos	2.407,12
Total	211.047,26

12. Gastos de administración:

En este rubro a diciembre 31 de 2006 se incluye lo siguiente:

	(en US dólares)
Gastos de personal	104.661,85
Honorarios	1.040,00
Servicios básicos y comunicaciones	7.403,97
Mantenimiento de edificio y equipos	12.237,24
Seguridad y vigilancia	10.810,24
Seguros	6.688,04
Material de oficina	5.807,88
Impuestos	9.589,97
Movilización y viáticos	5.529,76
Leasing vehículos	7.127,01
Servicio técnico e informática	5.081,79
Estudio de impacto ambiental	2.013,76
Depreciaciones	8.252,88
Previsión cuentas malas	1.521,97
Crédito tributario no compensado	21.628,06
Otros gastos	2.542,43
Total	209.729,35

13. Ingresos no operacionales:

Por el ejercicio 2006, corresponde a:

	(en US dólares)
Intereses ganados	75,29
Otros ingresos no operacionales	268,31
Total	343,60

14. Gastos no operacionales:

Por el período terminado en diciembre 31 de 2006, comprende los siguientes gastos:

	(en US dólares)
Gasto por intereses	44.079,00
Gastos bancarios	2.258,06
Crédito tributario por impuesto a la renta no compensado	12.281,22
Otros gastos	393,65
Total	59.011,93

