

Junio 4 de 2009

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 2008, 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.

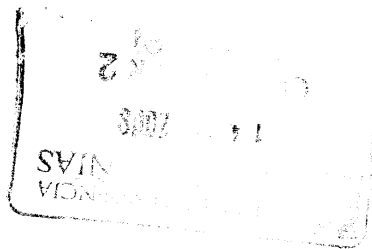
Nuestro examen se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios y normas contables utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas, así como los demás procedimientos 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 2008, 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



Simón Bolívar 16-78 y Miguel Heredia
Telf.: (593) 7 284 2835
Fax: (593) 7 283 5415
P.O.Box: 01010620
www.sacoto.ec
Cuenca - Ecuador

Conversa Convertidora de Papel S.A. es una
empresa inscrita en el Registro Mercantil de Cuenca

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2008

(en US dólares)

	Notas	
ACTIVO		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes	3	173.326,58
Documentos y cuentas por cobrar, neto.	4	1.767.852,37
Inventarios	5	528.463,57
		2.469.642,52
Propiedad, planta y equipo		
Costo, neto.	6	1.270.236,77
Total activo		3.739.879,29
PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar operacionales	7	1.524.991,81
Cuentas por pagar financieras	8	342.325,76
		1.867.317,57
Pasivo no corriente	9	515.723,80
Patrimonio		
Capital social	10	50.000,00
Aportes para futura capitalización		181.596,13
Reserva legal		36.897,40
Reserva de capital	11	91.117,20
Reserva facultativa		7,77
Resultados de ejercicios anteriores		361.777,30
Resultado del ejercicio, antes de participaciones e impuesto a la renta		635.442,12
		1.356.837,92
Total pasivo y patrimonio		3.739.879,29

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado en Diciembre 31, 2008
(en US dólares)

	Notas	
Ventas netas		4.418.060,27
Costo de productos vendidos		(3.084.772,40)
Utilidad bruta en ventas		1.333.287,87
Gastos operacionales		
Gastos de ventas	12	(348.173,49)
Gastos administrativos y generales	13	<u>(277.706,56)</u> (625.880,05)
Utilidad operacional		707.407,82
Otros ingresos y gastos		
Ingresos no operacionales	14	1.319,41
Gastos no operacionales	15	<u>(73.285,11)</u> (71.965,70)
Resultado antes de participaciones e impuesto a la renta		<u>635.442,12</u>



CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Año terminado en Diciembre 31, 2008

(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, 2007	50.000,00	5.341,77	21.201,32	91.117,20	7,77	258.823,45	157.649,93	584.141,44
Distribución de dividendos (a)						(39.000,00)		(39.000,00)
Apropiación de utilidades (b)			15.696,08			141.953,85	(157.649,93)	-
Aporte de socios para futuras capitalizaciones (c)		176.254,36						176.254,36
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuesto a la Renta							635.442,12	635.442,12
Saldos a Diciembre 31, 2008	50.000,00	181.596,13	36.897,40	91.117,20	7,77	361.777,30	635.442,12	1.356.837,82

(a) Resuelto por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas del 13 de marzo de 2008.

(b) Resuelto por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas del 14 de abril de 2008.

(c) Resuelto por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas del 28 de mayo de 2008.

CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado en Diciembre 31, 2008

(en US dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	4.232.572,09	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(3.661.627,20)</u>	
Efectivo usado en las operaciones		570.944,89
Impuestos anticipados	(86.365,54)	
Intereses pagados	<u>(67.343,70)</u>	<u>(153.709,24)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación		417.235,65

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Efectivo proveniente de:		
Ingresos no operacionales		1.319,41
Efectivo usado en:		
Compra de activos fijos	(858.181,33)	
Gastos no operacionales	<u>(5.941,41)</u>	<u>(864.122,74)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión		(862.803,33)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo proveniente de:		
Préstamos a corto plazo	226.000,00	
Préstamos a largo plazo	<u>259.776,91</u>	<u>485.776,91</u>
Efectivo usado en:		
Distribución de dividendos		(39.000,00)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento		446.776,91
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes		1.209,23
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2007		172.117,35
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2008		173.326,58



CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

**CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON
EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES**

Año terminado en Diciembre 31, 2008

(en US dólares)

Resultado del ejercicio			635.442,12
Ajustes por:			
Gastos por depreciaciones	103.782,18		
Gastos por provisión para cuentas malas	1.827,29		
Gastos no operacionales	<u>5.941,41</u>	111.550,88	
Ajustes por:			
Ingresos no operacionales		<u>(1.319,41)</u>	110.231,47
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación			745.673,59
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:			
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes		(185.488,18)	
(Aumento) disminución de impuestos anticipados		(75.835,49)	
(Aumento) disminución de inventarios		(297.654,51)	
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados		<u>230.540,24</u>	<u>(328.437,94)</u>
Efectivo proveniente de las operaciones			<u>417.235,65</u>



CONVERSA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31, 2008

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 2008 lo siguiente:

	(en US dólares)
Caja	6.422,56
Bancos	166.904,02
Total	173.326,58

4. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a Diciembre 31 del 2008, fueron los siguientes:

	(en US dólares)
Cientes	1.215.428,33
Deudas de funcionarios y trabajadores	12.443,60
Pagos anticipados	8.893,81
Impuestos anticipados	55.189,09
Anticipos para compra de terrenos	474.173,02
Otras cuentas por cobrar	13.240,67
Previsión para cuentas malas	(11.516,15)
Total	1.767.852,37

5. Inventarios:

A diciembre 31 de 2008, los inventarios son los siguientes:

	(en US dólares)
Productos terminados	16.615,17
Materias primas	361.552,86
Productos en proceso	27.665,68
Importaciones en tránsito	122.629,86
Total	528.463,57

6. Propiedad, planta y equipo:

A Diciembre 31 del 2008, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	Costo	Tasa Deprec.
	(US dólares)	
Terrenos	38.302,46	-
Edificios	151.806,98	5%
Construcciones en curso	158.010,71	
Maquinaria	1.247.998,63	10%
Equipos de computación	6.123,62	33%
Vehículos	77.234,36	20%
Muebles y enseres	20.425,54	10%
Equipos de comunicación y oficina	3.982,00	10%
Otros Activos Fijos	10.938,23	10%
	1.714.822,53	
Depreciación acumulada	(444.585,76)	
Total	1.270.236,77	

A diciembre 31 de 2008, Activos Fijos por USD 404.417,41 se encontraban soportando un gravamen hipotecario, para garantizar una línea de crédito con una Institución financiera nacional.

7. Cuentas por pagar operacionales:

A Diciembre 31 del 2008, este rubro está conformado por:

	(en US dólares)
Proveedores nacionales	465.266,70
Proveedores del exterior	965.883,44
Anticipo de clientes	102,48
Cuentas por pagar a funcionarios y empleados	9.414,64
Impuestos por pagar	7.106,93
Retenciones al personal	4.696,85
Provisión para cargas sociales	46.240,15
Otras cuentas por pagar	26.280,62
Total	1.524.991,81

8. Cuentas por pagar financieras:

A diciembre 31 de 2008, el rubro está compuesto por:

	(en US dólares)
Deudas con Instituciones Financieras Nacionales *	226.000,00
Porción corriente de deuda a largo plazo	116.325,76
Total	342.325,76

* Comprende operaciones a tasas de interés que van del 11,20 % al 11,40 % anual, y a plazos que varían entre 90 y 365 días.

9. Pasivo no corriente:

Al 31 de diciembre de 2008, el rubro está compuesto por:

	(en US dólares)
Banco del Pichincha *	264.749,74
Banco de Guayaquil **	120.974,06
Produbank ***	130.000,00
Total	515.723,80

* Comprende operaciones a tasas de interés del 11,00 y 13,00% anual, y a 60 meses plazo.

** Comprende una operación a la tasa de interés del 8,75 % anual, y a 1.836 días plazo.

*** Comprende una operación a la tasa de interés del 8,45 % anual, pagos de interés trimestrales y con vencimiento a cinco años plazo.

10. Capital social:

El capital social de la compañía a Diciembre 31 del 2008, 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 2008 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 2008, este rubro corresponde a:

	(en US dólares)
Gastos de personal	161.341,91
Movilización y viáticos	3.025,23
Arriendo de bodegas	3.800,00
Servicios básicos y comunicaciones	13.195,57
Fletes, acarreos y peajes	89.955,43
Bodegaje de mercadería	5.393,79
Reparaciones y mantenimiento de vehículos	33.893,02
Agasajos navideños	6.000,00
Seguros	12.476,80
Depreciaciones	10.290,41
Otros gastos	8.801,33
Total	348.173,49

12. Gastos de administración:

En este rubro a diciembre 31 de 2008 se incluye lo siguiente:

	(en US dólares)
Gastos de personal	142.509,12
Honorarios	6.417,04
Servicios básicos y comunicaciones	7.936,32
Mantenimiento de edificio	20.104,96
Seguridad y vigilancia	15.572,05
Seguros	2.317,13
Material de oficina	8.238,59
Impuestos	10.530,05
Servicio técnico e informática	2.806,16
Depreciaciones	8.319,64
Previsión cuentas malas	1.827,29
Leasing Vehículos	47.339,95
Otros gastos	3.788,26
Total	277.706,56

14. Ingresos no operacionales:

Por el ejercicio 2008, corresponde a:

	(en US dólares)
Multas al personal	933,81
Otros ingresos no operacionales	386,00
Total	1.319,41

15. Gastos no operacionales:

Por el período terminado en diciembre 31 de 2008, comprende los siguientes gastos:

	(en US dólares)
Gasto por intereses y comisiones	67.343,70
Otros gastos	5.941,41
Total	73.285,11