



Accountants &
business advisers

DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'PAPLAS S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre de 2011





DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'PAPLAS S.A.

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'PAPLAS S.A.**, los que incluyen el balance general por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Accountants &
business advisers

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'APLAS S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, su desempeño financiero y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

Otros asuntos:

5. Los estados financieros del ejercicio 2010 fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedad se emitió el 18 de febrero del 2011, se presentan con fines comparativos.

PKFello.

23 de marzo del 2012
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.

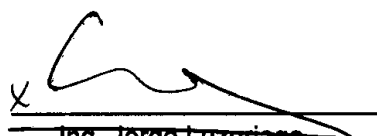
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

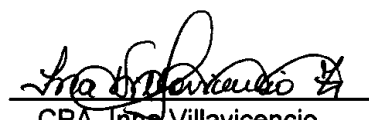


D PAPLAS S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	38,482	50,936
Cuentas por cobrar (Nota D)	2,110,810	1,295,187
Inventarios (Nota E)	793,870	1,364,351
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,943,162	2,710,474
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota F)	342,452	362,938
TOTAL ACTIVO	3,285,614	3,073,412
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias (Nota G)	204,899	204,899
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	1,669,585	1,395,795
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	48,421	73,793
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,922,905	1,674,487
PASIVO LARGO PLAZO (Nota J)	528,729	701,221
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Capital Social	300,000	250,000
Reserva Legal	73,314	59,686
Revalorización de activos	135,162	135,162
Resultados acumulados	325,504	252,856
TOTAL INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	833,980	697,704
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	3,285,614	3,073,412

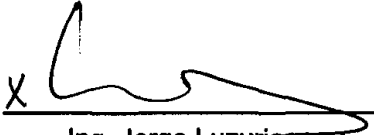

 Ing. Jorge Luzuriaga
 Gerente General


 CPA. Inna Villavicencio
 Contadora

D PAPLAS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
INGRESOS:		
Ventas	5,138,225	3,826,273
Otros ingresos	29,628	38,580
Total ingresos	<u>5,167,853</u>	<u>3,864,853</u>
GASTOS:		
Costo de venta	4,434,689	3,104,668
Gastos administrativos	176,246	113,577
Gastos de venta	236,040	152,415
Gastos financieros	96,895	78,547
Otros gastos	9,681	16,265
Total gastos	<u>4,953,551</u>	<u>3,465,472</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DE LA COMPAÑÍA E IMPUESTO A LA RENTA	214,302	399,381
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota L)	32,145	59,907
Impuesto a la Renta (Nota L)	<u>45,880</u>	<u>82,121</u>
UTILIDAD NETA	136,277	257,353
Reserva legal	<u>13,628</u>	<u>25,735</u>
UTILIDAD DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS	<u>122,649</u>	<u>231,618</u>

X 
 Ing. Jorge Luzuriaga
 Gerente General


 CPA. Inna Villavicencio
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

D PAPLAS S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Revalorización de activos fijos</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	100,000	33,951	135,162	171,238
Utilidad Neta				257,353
Aporte para futura capitalizaciones	150,000			(150,000)
Constitución de reservas		25,735		(25,735)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	250,000	59,686	135,162	252,856
Utilidad Neta				136,277
Aporte para futura capitalizaciones	50,000			(50,000)
Constitución de reservas		13,628		(13,628)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>300,000</u>	<u>73,314</u>	<u>135,162</u>	<u>325,504</u>


 Ing. Jorge Luzuriaga
 Gerente General


 CPA. Inna Villavicencio
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

D PAPLAS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	136,277	257,353
Depreciaciones	21,197	20,137
Provisión para incobrables		9,743
	<u>157,474</u>	<u>287,233</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	(815,623)	(213,518)
Inventario	570,481	(1,132,988)
Participación de lo trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(25,372)	
Gastos prepagados		(186,006)
Otros activos corrientes		2,617
Obligaciones bancarias	(172,492)	204,900
Cuentas por pagar	<u>273,790</u>	<u>1,080,263</u>
	<u>(169,216)</u>	<u>(244,732)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(11,742)</u>	<u>42,501</u>



Ing. Jorge Luzuriaga
Gerente General



CPA. Irina Villavicencio
Contadora

D PAPLAS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****(Expresados en USDólares)**

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	4,322,602	3,639,551
Pagado a proveedores	(4,354,291)	(3,352,688)
Otros ingresos y egresos, neto	19,947	(244,362)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(11,742)	42,501
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(712)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(712)	
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	(12,454)	42,501
Saldo del efectivo al inicio del año	50,936	8,435
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	38,482	50,936



Ing. Jorge Luzuriaga
Gerente General



CPA. Inna Villavicencio
Contadora

DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'PAPLAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresadas en USDólares)

A. DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'PAPLAS S.A.:

La Empresa se constituyó el 7 de abril de 1998 en la ciudad de Guayaquil, mediante resolución No. 98-2-1-1-1948 de la Superintendencia de Compañías, e inscrita en el Registro Mercantil con fecha del 4 de mayo de 1998.

Tiene como objeto principal la importación, exportación, compra, venta de representaciones y mandato de fabricantes de materia prima para la industria química y plástica, y productos de papel y cartón.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las provisiones para cuentas incobrables: Se establecen para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, en base a estimaciones realizadas por la Administración.

Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irre recuperables.

Los inventarios: Se registran al costo de adquisición que no es mayor al mercado. Los costos se determinan por el método promedio.

El costo de los inventarios consumidos: Se determina por la variación de los saldos iniciales más las compras y menos los saldos finales.

Crédito tributario: El crédito tributario se genera por la diferencia del Impuesto al Valor Agregado pagado y el Impuesto al Valor Agregado cobrado. La compañía aplica crédito tributario hasta la porción de Impuesto al Valor Agregado cobrado que genera el negocio, producto de sus ventas, y la diferencia se registra en el gasto.

Los gastos pagados por anticipado: Se amortizan usando el método de línea recta en un periodo de cinco años.

Los activos fijos: Se registran al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, las que se detalla a continuación:

DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'PAPLAS S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:** (Continuación)

ACTIVOS	%
Edificios	5
Equipos de oficina	10
Vehículos	20

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CAJA – BANCOS:

Incluye principalmente US\$32,647 mantenido en cuentas corrientes de bancos locales.

D. CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar son como sigue:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Cientes	(1)	1,671,177	980,120
Préstamo a empleados		35,120	39,441
Préstamo de materiales		5,585	
Obligaciones con el Servicio de Rentas Internas	(2)	339,600	296,999
Otras cuentas por cobrar	(3)	80,701	
		2,132,183	1,316,560
Provisión para cuentas incobrables		(21,373)	(21,373)
		2,110,810	1,295,187

(1) Incluye principalmente los siguiente clientes:

Cientes	Valor
Dictor S.A.	246,495
Industria Plástica S.A. INPLASA	164,414
Magreb S.A.	100,675
Maxifundas Cia Ltda	211,241
Migplas S.A.	157,362
	880,187

(2) Incluye principalmente US\$93,098 de crédito tributario IVA y US\$70,807 de retenciones en la fuente.

(3) Incluye US\$80,700 por cobrar a Nutec Representaciones S.A.

DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'APLAS S.A.**E. INVENTARIOS:**

Los inventarios se distribuyen en:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Resinas plásticas	637,854	666,637
Papeles y cartulinas	40,364	21,573
Importaciones en tránsito	115,652	676,141
	<u>793,870</u>	<u>1,364,351</u>

F. ACTIVO FIJO:

El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Tipo de Bien	Saldo al 01-01-11	Incrementos Adquisiciones y Mejoras	Saldo al 31-12-11
Edificios	382,407		382,407
Equipos de oficina		712	712
Vehículos	17,677		17,677
	400,084	712	400,796
Depreciación Acumulada	(37,146)	(21,198)	(58,344)
	<u>362,938</u>	<u>(20,486)</u>	<u>342,452</u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a préstamos obtenidos de Banco Pichincha C.A., con vencimiento corriente el 10 de octubre de 2012 al 7,50% de interés anual.

H. CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Proveedores del exterior (1)	1,240,300	989,592
Proveedores locales	68,184	
Compañías relacionadas		228,139
Obligaciones fiscales	107,211	138,230
Anticipos de clientes	522	3,566
Otras cuentas por pagar	253,368	36,267.60
	<u>1,669,585</u>	<u>1,395,795</u>

(1) Incluye principalmente los siguiente proveedores:

Proveedores	Valor
Nutec America INC	677,605
Papeles Norske Skog Bio Ltda.	123,044
Westlake Polymers LLC	335,265
	<u>1,135,914</u>

DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'APLAS S.A.

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Beneficios sociales	16,276	13,886
Participación a trabajadores (Nota L)	32,145	59,907
	48,421	73,793

J. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corresponde a US\$347,391 préstamo a accionistas, y US\$181,338 al exterior.

K. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 300,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aporte para futuras capitalizaciones: Representa aportes en efectivo con el propósito de incrementar el capital social de la Compañía.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Reserva por revaluación: En esta cuenta se registran los ajustes por avalúo aplicados a los terrenos, edificios, maquinarias, vehículos y equipos.

Resultados acumulados: Las utilidades están a disposición de los accionistas.

L. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Hasta el año 2010, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del 25% de las utilidades tributables. El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre de 2010, contemplaba la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estén sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011. Para los años 2012 y 2013, la tarifa del impuesto a la renta será de 23% y 22%, respectivamente.

DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'APLAS S.A.**L. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. La Administración calculó la participación de los trabajadores directamente de la utilidad contable del ejercicio.

La base del cálculo para determinar la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del ejercicio	214,302	399,381
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	32,145	59,907
Más: Gastos no deducibles	9,011	9,011
Base imponible del Impuesto a la renta	191,168	348,485
Impuesto a la Renta	<u>45,880 (1)</u>	<u>82,121</u>

(1) Para el 2011 la empresa se acogió a la reducción del impuesto por capitalización de utilidades.

M. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación un detalle de los saldos con partes relacionadas:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
	80,700	
	<u>80,700</u>	
<u>Cuentas por pagar</u>		
Nutec Representaciones S.A.	(200)	228,140
	<u>(200)</u>	<u>228,140</u>

Estos saldos se originan en operaciones de compensación y crédito, no tienen fechas definidas de vencimiento ni generan intereses.

No se reveló las transacciones.

N. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

A partir del 1 de enero del 2012 la Empresa adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" para PYMES.

DISTRIBUIDORA DE PAPELES Y PLÁSTICOS D'APLAS S.A.**O. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.