

3620

Papelera Nacional S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2005 y 2004

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio No Consolidados

Estados de Utilidades No Consolidados

Estados de Evolución del Patrimonio No Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo No Consolidados

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

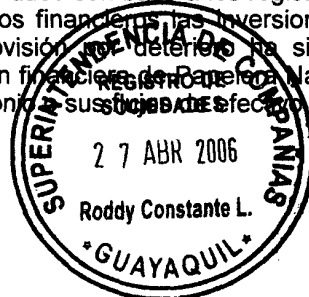
A la Junta de Directorio y Accionistas
Papelera Nacional S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Papelera Nacional S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Papelera Nacional S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Excepto por lo que se indica en el siguiente párrafo efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 8 a los estados financieros, a la fecha de este informe la Compañía no dispone de un análisis integral de precios de transferencias, sobre aquellas operaciones efectuadas con partes relacionadas del exterior, tendente a validar que tales transacciones se realizaron en términos de libre competencia. No fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría para satisfacer si ajustes al gasto y pasivo de impuesto a la renta, reflejados en los estados financieros del 2005 que se acompañan, serían requeridos como resultado de lo antes mencionado.

La Compañía posee subsidiarias y está requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad a preparar estados financieros consolidados, los cuales presenta por separado. Como se explica más ampliamente en la nota 2(a), los estados financieros no consolidados adjuntos se emiten para cumplir con los requerimientos de los organismos de control y fueron preparados con base a los registros de contabilidad individuales de Papelera Nacional S. A.. En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias están registradas al costo de adquisición y ninguna provisión por deterioro ha sido registrada; por consiguiente no tienen el propósito de presentar la situación financiera de Papelera Nacional S. A., ni los resultados de sus operaciones, o los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.



(Continúa)

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2005 de tales ajustes, si hubiere alguno, como podrían haberse determinado que son necesarios si hubiésemos podido examinar el análisis integral de precios de transferencias, según se indica en el tercer párrafo, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Papelera Nacional S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directorio de Papelera Nacional S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Marzo 6 del 2006

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Reg. N° 14571



<u>Activos</u>		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2-b)	US\$	5,848,363	2,580,000
Cuentas por cobrar clientes, neto de estimación de plazo para cuentas de cobro dudoso de US\$458,111 en 2005 y US\$382,923 en 2004 (notas 4, 5 y 7)		2,821,523	1,055,263
		-	292,184
Otras cuentas por cobrar (notas 5 y 6)		2,391,822	2,977,243
		373,331	192,301
Inventarios:			
Productos terminados por pagar		1,628,929	1,991,765
Productos en proceso		13,063,968	9,088,756
Materias primas			
Materiales y repuestos			
En tránsito		2,131,206	2,063,166
Menos, provisión para obsolescencia de inventarios y materiales y repuestos (nota 2-d)		960,569	843,449
Inventarios, neto		16,155,743	11,995,371
Gastos pagados por anticipado			
Total activos corrientes			
Cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas (nota 5)		22,659,283	21,185,907
Inversiones en acciones (nota 7)		149,195	149,195
Propiedad, planta y equipos (notas 9 y 10)		3,221,958	3,250,382
Menos depreciación acumulada		26,030,436	24,585,484
Propiedad, planta y equipos, neto			
Otros activos			
	US\$	<u>42,186,179</u>	<u>36,580,855</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Papelera Nacional S. A.

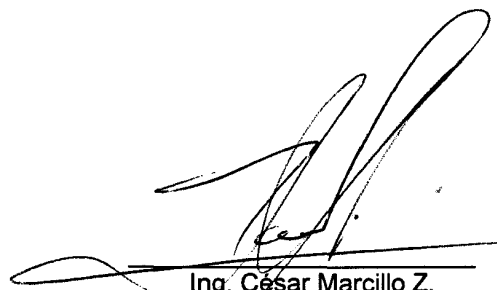
Estados de Utilidades No Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas (notas 5 y 7)	US\$ 38,139,437	36,306,779
Costo de las ventas (nota 5)	<u>29,033,610</u>	<u>29,776,873</u>
Utilidad bruta	9,105,827	6,529,906
Gastos de administración y generales (nota 5)	3,486,867	2,805,460
Gastos de ventas	235,418	238,668
Reserva para cuentas de cobro dudoso (nota 4)	<u>75,235</u>	<u>109,329</u>
	<u>3,797,520</u>	<u>3,153,457</u>
	5,308,307	3,376,449
Otros ingresos (egresos):		
Intereses y descuentos ganados (nota 5)	146,865	141,067
Intereses pagados (nota 5)	(1,061,517)	(557,188)
Otros, neto	<u>(89,946)</u>	<u>69,883</u>
Otros egresos, neto	<u>(1,004,598)</u>	<u>(346,238)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	4,303,709	3,030,211
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)	<u>671,918</u>	<u>480,616</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	3,631,791	2,549,595
Impuesto a la renta (nota 8)	<u>686,839</u>	<u>533,534</u>
Utilidad neta	US\$ <u>2,944,952</u>	<u>2,016,061</u>


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General


Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelera Nacional S. A.

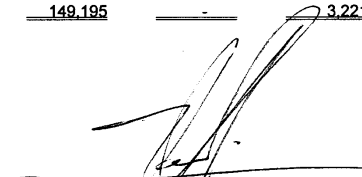
Estados de Evolución del Patrimonio No Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Diferencia en cambio acumulada	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2003, como fueron previamente informados	US\$	20,315,907	149,195	(45,744)	2,060,053	22,479,411
Cambio en principio de contabilidad (nota 3)		-	-	45,744	244,268	290,012
Saldos al 31 de diciembre del 2003 reestructurados		20,315,907	149,195	-	2,304,321	22,769,423
Utilidad neta		-	-	-	2,016,061	2,016,061
Capitalización		870,000	-	-	(870,000)	-
Dividendos declarados		-	-	-	(200,000)	(200,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		21,185,907	149,195	-	3,250,382	24,585,484
Utilidad neta		-	-	-	2,944,952	2,944,952
Capitalización		1,473,376	-	-	(1,473,376)	-
Dividendos declarados	US\$	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>22,659,283</u>	<u>149,195</u>	<u>-</u>	<u>3,221,958</u>	<u>26,030,436</u>


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General


Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelera Nacional S. A.

Estados de Flujos de Efectivo No Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

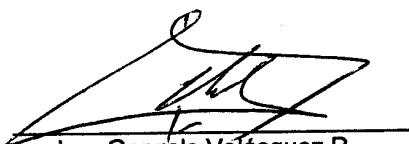
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 15):		
Utilidad neta	US\$ 2,944,952	2,016,061
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1,464,037	2,757,850
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(1,504)	(31,730)
Provisión para cuentas de cobro dudoso	75,235	109,329
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar clientes	(2,800,507)	(2,773,065)
Otras cuentas por cobrar	597,956	(99,104)
Inventarios	690,728	(1,220,169)
Gastos pagados por anticipado	(180,811)	89,003
Otros activos	171,035	(306,982)
Aumento (disminución) en:		
Documentos por pagar comerciales	(292,184)	(330,355)
Cuentas por pagar comerciales	(585,421)	917,616
Impuesto a la renta por pagar	181,030	155,500
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(362,836)	765,400
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>117,120</u>	<u>192,688</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,018,830</u>	<u>2,242,042</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos	27,054	48,998
Disminución neta en inversiones en valores	-	400,291
Adquisición de inversiones en acciones	(2,292,847)	(2,917,528)
Préstamos y anticipos a compañías relacionadas		116,455
Cobros de préstamos y anticipos a compañías relacionadas		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	<u>(1,262,525)</u>	<u>(1,760,485)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3,724,612)</u>	<u>(3,876,172)</u>
Pasan	US\$ (1,705,782)	(1,634,130)

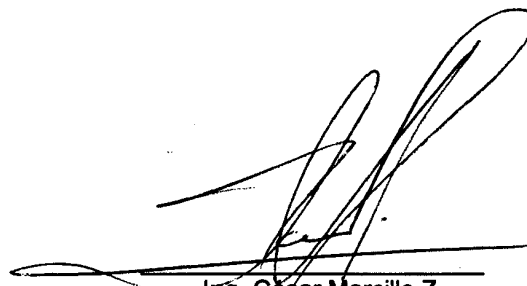
Papelera Nacional S. A.

Estados de Flujos de Efectivo No Consolidados, Continuación

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vienen	US\$	(1,705,782)	(1,634,130)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) neto en documentos por pagar		3,079,488	(570,000)
Proveniente de nueva deuda a largo plazo		3,078,438	1,407,449
Pagos de la deuda a largo plazo		(1,055,263)	(391,062)
Dividendos pagados		<u>(1,500,000)</u>	<u>(200,000)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>3,602,663</u>	<u>246,387</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		1,896,881	1,387,743
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>896,532</u>	<u>2,284,275</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>2,793,413</u>	<u>896,532</u>


Ing. Gonzalo Velásquez R.
Gerente General


Ing. César Marcillo Z.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005 y 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Papelera Nacional S. A., una compañía totalmente poseída por Inversancarlos S. A., fue constituida en 1961 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 1997 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Sus operaciones consisten principalmente en la elaboración de pulpa de papel, envases de papel y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado local a compañías fabricantes de cajas de cartón y sacos de papel. En el año 2005 el 78% (82% en el 2004) de las ventas netas con una contribución del 69% (71% en el 2004) en la utilidad bruta corresponden a ventas de productos de fabricación propia y el 22% (18% en el 2004) de las ventas netas con una contribución del 31% (29% en el 2004) en la utilidad bruta corresponden a ingresos por conversión de materias primas proporcionadas por los clientes.

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No.03.Q.ICI.002 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al costo en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" y ninguna provisión para deterioro de estas inversiones ha sido registrada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27 "Deterioro del Valor de los Activos". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(b) Equivalentes de Efectivo

Para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos como equivalentes de efectivo. Al 31 de diciembre del 2004 equivalentes de efectivo por US\$105,589 consisten en participaciones mantenidas en fondos de inversión administrados.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico.

Es política de la Compañía registrar con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de los inventarios de materiales y repuestos, considerando las condiciones y valor de uso de los mismos. La administración de la Compañía basada en el análisis de estos inventarios no ha incrementado la reserva en los años 2005 y 2004.

(e) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones, incluyendo aquellas en las que la Compañía posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto están registradas al costo; los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos adquiridos con posterioridad a marzo del 2000 están registrados al costo y en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta esa fecha, excepto terrenos adquiridos con anterioridad a 1991, que de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 fueron ajustados parcialmente por el índice especial de corrección de brecha y cuyo valor neto registrado se estima menor en aproximadamente US\$534,000 al costo de adquisición medido en dólares. La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, excepto por el costo de ciertas piezas sujetas a cambios periódicos que se difieren para amortizarlas en el lapso estimado de uso, generalmente no mayor a seis meses.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10% y 20%
Equipos de computación	20% y 33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	<u>20%</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(h) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(i) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(j) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las bases de contabilidad antes indicadas requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Cambio en Política de Contabilidad

Debido a que en el año 2003 la Compañía adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" para el registro de las inversiones en subsidiarias en sus estados financieros de propósito general, en el año 2004 cambió del método de valor patrimonial proporcional al método de costo la política de contabilización de tales inversiones en sus registros de contabilidad individuales. La administración considera que el método de costo, al ser consistente con las disposiciones tributarias, es más apropiado para la preparación de los estados financieros individuales requeridos por los organismos de control.

Este cambio en política de contabilidad fue contabilizado en forma retrospectiva. Los saldos de utilidades disponibles y diferencia en cambio acumulada al 31 de diciembre del 2003 previamente informados fueron ajustados en US\$244,268 y US\$45,744, respectivamente, para reflejar el efecto acumulativo del cambio a esa fecha.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	382,923	273,594
Provisión cargada a resultados		<u>75,235</u>	<u>109,329</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>458,158</u>	<u>382,923</u>

(5) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas de productos terminados	US\$	1,769,203	3,351,190
Compras de materias primas		5,296,471	5,250,994
Compras de materiales y repuestos		110,165	109,785
Pagos por servicios y compras varias		52,772	47,224
Cobros por servicios y ventas varias		3,851	63,654
Intereses pagados		871	7,851
Intereses ganados		<u>90,596</u>	<u>96,749</u>

La Compañía efectúa la conversión de materias primas y vende productos terminados y compra materias primas y materiales y repuestos a compañías relacionadas.

Además la Compañía recibe servicios de personal de seis compañías que no están vinculadas por propiedad pero que mantienen importante relación comercial con la Compañía. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 el costo de los servicios de personal proporcionados por esas compañías ascendió a US\$761,073 y US\$849,714, respectivamente.

La Compañía financia las operaciones de Intercia S. A., una compañía relacionada a través de accionistas y administradores comunes, mediante préstamos a largo plazo con intereses del 11% y 12% anual. Intercia S. A. provee parte de la materia prima que utiliza la Compañía.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar clientes	US\$	774,520	743,096
Otras cuentas por cobrar		38,824	101,662
Cuentas por cobrar a largo plazo		<u>1,155,560</u>	<u>959,266</u>
Pasivos:			
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	US\$	-	56,031
Cuentas por pagar comerciales		147,014	627,680
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>31,819</u>	<u>76,399</u>

(6) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos a proveedores	US\$	234,309	465,003
Anticipos a contratistas		26,109	100,245
Anticipos a profesionales		9,998	17,990
Impuesto al valor agregado en reclamo al Servicio de Rentas Internas		-	129,750
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		209,933	165,619
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		159,415	243,860
Préstamos a funcionarios y empleados - plan vehículos		55,522	103,952
Préstamos y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas		38,824	101,662
Otras		<u>8,709</u>	<u>12,694</u>
	US\$	<u>742,819</u>	<u>1,340,775</u>

En los años 2005 y 2004 la Compañía castigó contra resultados US\$129,750 y US\$145,837, respectivamente, no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas sobre las solicitudes presentadas para la devolución del impuesto al valor agregado pagado en los meses de enero a agosto del 2000 en la adquisición de materias primas, insumos y servicios, utilizados en la fabricación de bobinas de papel vendidas a fabricantes de cajas de cartón autorizados para operar depósitos industriales y cuyos clientes finales son principalmente exportadores.

La Compañía ha presentado impugnaciones ante el Servicio de Rentas Internas por US\$26,191 correspondientes a diferencias de impuesto al valor agregado determinadas en las revisiones realizadas por las autoridades tributarias en los años 1992 a 1994. A la fecha de este informe se están realizando las gestiones pertinentes para que se dicte la correspondiente resolución.

(7) Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 un resumen de las inversiones en acciones es el siguiente:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Subsidiarias:			
Olfar S. A. – participación del 100%	US\$	70,000	70,000
Andina de Empaques S. A. (antes Corrupaez S. A.) participación del 60,73%		1,092,359	1,092,359
Cartonera Nacional S. A. – participación del 94.012% (incluye US\$1,589,600 en 2004 de aporte para futuro aumento de capital)		7,275,891	4,983,044
Con participación minoritaria:			
Cartorama C. A.		173,436	173,436
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.		3,709	3,709
Banco Cofiec C. A.		668	668
Electroquil S. A.		4,641	4,641
Otras		<u>146</u>	<u>146</u>
	US\$	<u>8,620,850</u>	<u>6,328,003</u>

Olfar S. A. es una compañía no operativa cuyo principal activo consiste en el local donde funcionan las oficinas administrativas de la Compañía en la ciudad de Quito. Es intención de la Administración de la Compañía iniciar un proceso ordinario de fusión a fin de que Papelera Nacional S. A. absorba esta subsidiaria.

Andina de Empaques S. A. (antes Corrupaez S. A.) es una compañía incorporada en la República de Colombia, cuyas operaciones principalmente consisten en la elaboración de envases de papel y otros productos afines. Con fecha 24 de enero del 2001, la Superintendencia de Sociedades de la República de Colombia, aprobó el acuerdo concordatario privado presentado por el apoderado especial y representante legal de Andina de Empaques S. A. y acreedores que representaban más del 75% de los créditos reconocidos y admitidos en el concordato. La subsidiaria se encuentra en cumplimiento con el cronograma de pagos establecidos en el acuerdo concordatario. Al 31 de diciembre del 2005, el valor patrimonial proporcional correspondiente a la participación de la Compañía asciende a US\$1,605,869 (US\$1,399,793 en 2004).

Cartonera Nacional S. A., fue constituida por la Compañía en marzo del 2003 en la República de Colombia, para que se encargue de la fabricación de cajas de cartón y de su comercialización en el mercado colombiano. La subsidiaria inició operaciones comerciales en el año 2004; y al 31 de diciembre del 2005 el valor patrimonial proporcional correspondiente a la participación de la Compañía asciende a US\$4,657,705 (US\$3,235,490 en 2004).

La Compañía vende a sus subsidiarias parte de la materia prima (papel) que utilizan y compra a una de las subsidiarias desperdicios de papel. Las ventas a las subsidiarias, incluidas en ventas netas, en los estados de utilidades adjuntos ascendieron a US\$6,824,817 en 2005 y US\$3,713,366 en 2004 con un margen bruto de US\$946,748 en 2005 y US\$83,661 en 2004; y las compras de la Compañía a su subsidiaria ascendieron a US\$153,500 en 2005 (111,016 en 2004). Al 31 de diciembre del 2005 cuentas por cobrar clientes incluye US\$6,229,246 (US\$3,576,439 en 2004) a cargo de estas subsidiarias.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

También, ciertos ejecutivos y personal administrativo de la Compañía es compartido con Cartonera Nacional S. A., sin costo alguno para dicha subsidiaria.

La Compañía es garante solidario de obligaciones financieras contraídas por Cartonera Nacional S. A. por US\$525,000 (US\$3,759,022 en 2004).

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	6,328,003	3,410,475
Adiciones		<u>2,292,847</u>	<u>2,917,528</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>8,620,850</u>	<u>6,328,003</u>

(8) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2005 asumiendo reinvertir US\$2,650,457 (US\$1,473,377 en 2004) de acuerdo a la recomendación que el Directorio de la Compañía hará a la Junta de Accionistas en este sentido. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes impuesto a la renta	US\$	907,948	637,399
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		43,937	43,473
Beneficio tributario por reinversión de US\$2,650,457 de la utilidad neta del 2005 (US\$1,473,377 en el 2004)		<u>(265,046)</u>	<u>(147,338)</u>
	US\$	<u>686,839</u>	<u>533,534</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	192,301	36,801
Impuesto a la renta del año		686,839	533,534
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(192,301)	(36,801)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>(313,508)</u>	<u>(341,233)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>373,331</u>	<u>192,301</u>

Con fecha febrero 6 del 2006 la Compañía fue requerida por el Servicio de Rentas Internas (SRI) a presentar información relacionada con los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) correspondientes al año 2002, la cual fue presentada en febrero 20 del 2006. Posteriormente con fecha marzo 6 del 2006, mediante Oficio No. RLS-ATRCID2006-0021 emitido por el SRI, la Compañía fue notificada de diferencias de impuesto a la renta por pagar de US\$144,444 (sin incluir intereses) originadas por ciertos rubros no considerados para determinar la base de aportación al IESS. A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra preparando el respectivo escrito para justificar la no inclusión de tales rubros; y en opinión de la Administración se cuenta con suficientes argumentos para desvirtuar las diferencias establecidas por la Autoridad Tributaria.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

A partir del 2005 se encuentran en vigencia las normas para la determinación de precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas del exterior. Mediante Resolución NAC-DGER2005-0640 del Servicio de Rentas Internas, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, se estableció el contenido y requisitos del informe integral de precios de transferencia, que los contribuyentes deberán presentar para validar ante el Servicio de Rentas Internas que las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior han sido realizadas en términos de libre competencia. A la fecha de este informe, la Compañía no dispone del informe integral de precios de transferencias cubriendo principalmente las transacciones efectuadas con las subsidiarias consolidadas; consecuentemente, no es posible determinar si resultarían ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros que se acompañan.

(9) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de las propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2005			
		Saldos al 31/12/04	Adiciones	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/05
Costo:					
Terrenos	US\$	159,226	-	-	159,226
Edificios		4,279,240	10,805	64,824	4,354,869
Maquinarias y equipos		28,358,492	3,052	1,568,452	29,929,996
Muebles y enseres		859,479	55,013	291,640	1,206,132
Vehículos		464,282	38,455	71,048	528,696
Construcciones en proceso		1,032,519	1,155,200	(1,995,964)	191,755
		35,153,238	1,262,525	-	36,370,674
Depreciación acumulada:					
Edificios		2,028,341	215,607	-	2,243,948
Maquinarias y equipos		22,791,405	1,029,026	-	23,820,431
Muebles y enseres		599,794	160,428	-	760,222
Vehículos		332,693	58,976	-	372,130
		25,752,233	1,464,037	-	27,196,731
US\$		9,401,005	(201,512)	-	9,173,943

		2004			
		Saldos al 31/12/03	Adiciones	Transfe- rencias	Saldos al 31/12/04
Costo:					
Terrenos	US\$	159,226	-	-	159,226
Edificios		4,157,835	33,724	87,681	4,279,240
Maquinarias y equipos		27,459,354	158,753	807,231	28,358,492
Muebles y enseres		739,356	115,453	4,670	859,479
Vehículos		467,785	-	-	464,282
Construcciones en proceso		479,546	1,452,555	(899,582)	1,032,519
		33,463,102	1,760,485	-	35,153,238
Depreciación acumulada:					
Edificios		1,817,479	210,862	-	2,028,341
Maquinarias y equipos		20,460,800	2,380,183	-	22,791,405
Muebles y enseres		511,489	88,305	-	599,794
Vehículos		257,696	78,500	-	332,693
		23,047,464	2,757,850	-	25,752,233
US\$		10,415,638	(997,365)	-	9,401,005

(10) Documentos por Pagar y Deuda a Largo Plazo

Documentos por pagar por US\$5,848,363 al 31 de diciembre del 2005 (US\$2,580,000 en 2004) consisten en obligaciones con instituciones financieras con vencimientos dentro de un año y tasa de interés fija. La tasa de interés promedio ponderada sobre documentos por pagar fue el 8,49% al 31 de diciembre del 2005 (8,36% al 31 de diciembre del 2004)

Documentos por pagar comerciales por US\$292,184 al 31 de diciembre del 2004 consisten en créditos documentarios por importaciones de materias primas.

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Con instituciones financieras:		
Vencimientos trimestrales hasta septiembre del 2009 y tasa de interés reajutable - entre el 8% y 10,75% anual al 31 de diciembre del 2005 (8% y 8,67% en 2004)	US\$ 3,267,814	928,000
Vencimientos semestrales hasta marzo del 2006 y tasa de interés reajutable - 8,5% anual (8% en 2004)	250,000	750,000
Sociedad Agrícola San Carlos (compañía relacionada) - con vencimientos trimestrales hasta abril del 2005 y tasa de interés fija del 6.22% anual	-	56,031
Elystone Holding Inc.:		
Vencimiento en agosto (US\$1,284,398) y septiembre (US\$100,000) del 2006 y tasa de interés fija del 9% anual	1,384,398	1,384,398
Vencimiento en marzo del 2007 y tasa de interés fija del 9%	<u>50,517</u>	<u>-</u>
Total deuda a largo plazo	4,952,729	3,118,429
Menos vencimientos circulantes	<u>2,821,523</u>	<u>1,055,263</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$ <u>2,131,206</u>	<u>2,063,166</u>

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2005 son como sigue: US\$2,821,523 en 2006; US\$809,940 en 2007; US\$758,766 en 2008; y US\$562,500 en 2009.

La Compañía ha constituido prenda sobre inventario por un valor no inferior a US\$1,200,000; e hipoteca abierta sobre terreno y prenda sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2005 de US\$143,677 y US\$3,846,063 respectivamente (US\$27,882 y US\$1,081,537 en el 2004) para garantizar la deuda a corto y largo plazo con instituciones financieras por US\$9,366,177 (US\$4,258,000 en 2004).

(11) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamo de materias primas	US\$	114,977	794,567
Reembolsos de gastos por servicios de personal (nota 5)		31,819	76,399
Impuesto al valor agregado por pagar		209,009	206,193
Otros impuestos y contribuciones por pagar		91,546	76,081
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		24,036	31,374
Nómina y beneficios sociales por pagar:			
Fondo de reserva		112,084	107,884
Sueldos y salarios		5,161	5,238
Décimo tercero y cuarto sueldos		30,744	29,121
Aportes patronal, IECE y SECAP		73,466	38,320
Participación de trabajadores en las utilidades		678,965	486,109
Impuesto a la renta del personal		64,699	7,643
Intereses acumulados por pagar		147,157	80,163
Otros		<u>45,266</u>	<u>52,673</u>
	US\$	<u>1,628,929</u>	<u>1,991,765</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El gasto de participación de los trabajadores en las utilidades ascendió a US\$671,918 en 2005 y US\$480,616 en 2004 y difieren de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta debido a ciertos gastos no deducibles para este propósito.

(12) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2003	US\$	514,275	136,486	650,761
Provisión con cargo a resultados		76,455	228,148	304,603
Pagos		<u>(7,919)</u>	<u>(103,996)</u>	<u>(111,915)</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2004		582,811	260,638	843,449
Provisión con cargo a resultados		76,650	151,629	228,279
Pagos		<u>(26,546)</u>	<u>(84,613)</u>	<u>(111,159)</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>632,915</u>	<u>327,654</u>	<u>960,569</u>

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Según se indica en la nota 2(g), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Prima Unica o Acreditamiento Anual de la Reserva Matemática Total" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42; y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	114,114	82,782
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		233,438	219,743
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con 20 o más años de servicio)		81,838	79,486
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		<u>203,525</u>	<u>200,800</u>
	US\$	<u>632,915</u>	<u>582,811</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 y 2004 fueron 7% como tasa de interés actuarial y 5,5% (5% en 2004) como tasa de incremento de salarios. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(13) Restricción a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2005 asciende aproximadamente a US\$294,495.

(Continúa)

(14) Compromisos y Contingencias

La Compañía ha suscrito con compañías cartoneras, contratos de manufactura o fabricación de papel mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías cartoneras se comprometen a entregar materia prima y la Compañía se compromete a fabricar papel kraft y test liner con la materia prima recibida; así como a comprar y la Compañía a vender productos terminados en las cantidades especificadas.

La Compañía ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con vencimiento en junio del 2010, lo que faculta a la Compañía a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de papel kraft para exportación, venta o transformación en el mercado local a las compañías corrugadoras y convertidoras, que fabrican cajas de cartón, sacos de papel para embalaje y envases de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$500,000 para garantizar el pago de derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial; y a favor de Hidroeléctrica Nacional Hidronación S. A. por US\$256,681 para responder por el cumplimiento puntual del pago del servicio de energía eléctrica.

Según se indica en la nota 7 al 31 de diciembre del 2005 la Compañía garantiza obligaciones contraídas por una compañía subsidiaria y ha otorgado cartas de garantías bancarias a favor de las instituciones financiera acreedoras, por US\$525,000.

(15) Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 la Compañía pagó US\$994,523 (US\$565,067 en el año 2004) por intereses y US\$505,809 (US\$378,034 en el año 2004) por impuesto a la renta.

(16) Mercado y Concentración de Crédito

Según se indica en la nota 1 las actividades de la Compañía consisten principalmente en la elaboración de pulpa de papel, actividad que representó US\$19,160,552 (US\$22,381,602 en 2004) de las ventas netas y US\$14,392,344 (US\$22,450,329 en 2004) del costo de las ventas; sacos, ribetes y empaque actividad que representó US\$3,841,878 (US\$3,747,470 en 2004) de las ventas netas y US\$2,816,175 (US\$2,686,147 en 2004) del costo de las ventas; y servicios de conversión que representó US\$8,312,190 (US\$6,505,728 en 2004) de las ventas netas y US\$5,449,584 (US\$4,640,397 en 2004) del costo de las ventas.

(Continúa)

Papelera Nacional S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Aproximadamente US\$21,472,759 o un 56% en 2005 (US\$20,143,137 o 55% en 2004) del total de ventas netas corresponden a ventas de bobinas de papel y conversión de materia prima realizadas/prestadas a seis compañías corrugadoras que fabrican cajas de cartón para embalaje de productos de exportación, principalmente; y US\$5,495,042 ó un 14,40% en 2005 (US\$4,624,570 ó 12,73% en 2004) corresponden a ventas de papel extensible realizadas a una compañía fabricante de sacos. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2005 US\$5,665,159, equivalentes al 43% (US\$4,809,117 equivalentes al 44% en el 2004) están concentrados en los seis clientes principales antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.