

Novopan del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2014 e Informe de
los Auditores Independientes*

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado (no consolidado) de situación financiera	3
Estado (no consolidado) de resultado integral	4
Estado (no consolidado) de cambios en el patrimonio	5
Estado (no consolidado) de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7

Abreviaturas:

IVA	Impuesto al Valor Agregado
IASB	International Accounting Standards Board
LOA	Ley Orgánica de Aduanas
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
CAF	Corporación Andina de Fomento
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares
MDP	Medium Density Practiceboard
MDF	Medium Density Fireboard
ISO	International Organization for Standardization
OHSAS	Occupational Health and Safety Assessment Series
BASC	Business Alliance for Secure Commerce

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Novopan del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Novopan del Ecuador S.A. que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Novopan del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 10, Novopan del Ecuador S.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.



Quito, Febrero 27, 2015
Registro No. 019



Rodrigo López
Socio
Licencia No. 22236

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	5,793	12,146
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	18,544	13,582
Inventarios	6	19,922	19,229
Activos por impuestos corrientes	12	3,267	2,319
Otros activos	7	<u>1,326</u>	<u>3,444</u>
Subtotal		48,852	50,720
Activos clasificados como mantenidos para la venta		<u>116</u>	<u>64</u>
Total activos corrientes		<u>48,968</u>	<u>50,784</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	8	57,023	49,448
Activos biológicos	9	4,206	2,891
Inversiones en subsidiarias	10	6,464	6,414
Activos por impuestos no corrientes	12	896	822
Otros activos		<u>34</u>	<u>34</u>
Total activos no corrientes		<u>68,623</u>	<u>59,609</u>
 TOTAL		 <u>117,591</u>	 <u>110,393</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Ignacio Bustamante
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas** **2014** **2013**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	10,333	15,091
Pasivos por impuestos corrientes	12	3,856	3,768
Obligaciones acumuladas y provisiones	14	<u>6,340</u>	<u>5,742</u>
Total pasivos corrientes		<u>20,529</u>	<u>24,601</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos y total pasivo no corrientes	15	<u>2,578</u>	<u>2,259</u>
--	----	--------------	--------------

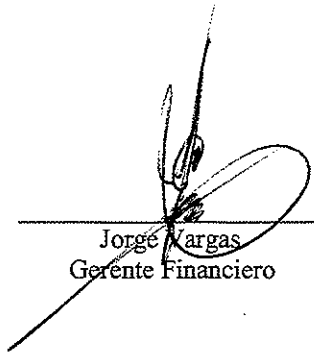
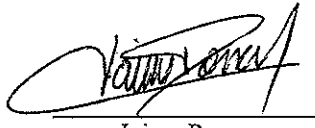
Total pasivos		<u>23,107</u>	<u>26,860</u>
---------------	--	---------------	---------------

PATRIMONIO:

Capital social	17	58,622	51,622
Reserva legal		10,232	8,279
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>25,629</u>	<u>23,631</u>

Total patrimonio		<u>94,484</u>	<u>83,533</u>
------------------	--	---------------	---------------

TOTAL		<u>117,591</u>	<u>110,393</u>
-------	--	----------------	----------------


Jorge Vargas
Gerente Financiero
Jaime Ponce
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS	18	119,362	110,075
COSTO DE VENTAS	19	<u>81,451</u>	<u>74,575</u>
MARGEN BRUTO		37,911	35,500
Gastos de administración y ventas	19	(11,888)	(10,247)
Gastos financieros		(121)	(109)
Otros gastos, ingresos neto		<u>543</u>	<u>(959)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		26,445	24,185
Menos gasto por impuesto a la renta corriente	12	<u>5,444</u>	<u>4,659</u>
UTILIDAD NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>21,001</u>	<u>19,526</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero

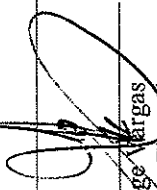


Jaime Ponce
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Distribuíbles ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva de capital	Por adopción de NIIF	Reserva por valuación	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	38,622	6,176	1	25,849	1,057	439	2,067	74,211
Utilidad del año				19,526				19,526
Transferencia		2,103		(2,103)				
Capitalización	13,000			(13,000)				
Distribución de dividendos				(10,000)				(10,000)
Ajuste				(204)				(204)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	51,622	8,279	1	20,068	1,057	439	2,067	83,533
Utilidad del año				21,001				21,001
Transferencia		1,953		(1,953)				
Capitalización	7,000			(7,000)				
Distribución de dividendos				(10,000)				(10,000)
Ajuste				(50)				(50)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	58,622	10,232	1	22,066	1,057	439	2,067	94,484

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Ignacio Bustamante
Gerente General
Jorge Vargas
Gerente Financiero
Jaime Ponce
Contador General

NOVOPAN DEL ECUADOR S.A.

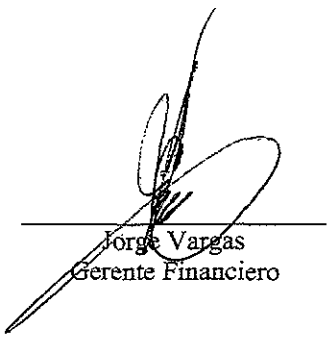
**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	114,219	110,073
Pagos a proveedores y a empleados	(86,441)	(83,559)
Gastos financieros	(121)	(109)
Participación a trabajadores	(4,268)	(4,537)
Impuesto a la renta corriente	(5,050)	(4,977)
Impuesto a la renta de años anteriores	(51)	(204)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>543</u>	<u>45</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>18,831</u>	<u>16,732</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(13,363)	(16,229)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	142	127
Adquisición de activos biológicos	(1,913)	(976)
Incremento de inversiones en subsidiarias	(50)	
Disminución (incremento) de otros activos financieros	<u> </u>	<u>6,028</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(15,184)</u>	<u>(11,050)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y total flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(10,000)</u>	<u>(10,000)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neta durante el año	(6,353)	(4,318)
SalDOS al comienzo del año	<u>12,146</u>	<u>16,464</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>5,793</u></u>	<u><u>12,146</u></u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Ignacio Bustamante
Gerente General



Jorge Vargas
Gerente Financiero



Jaime Ponce
Contador General