

**Proveedora de
Papeles Andina
Propandina S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

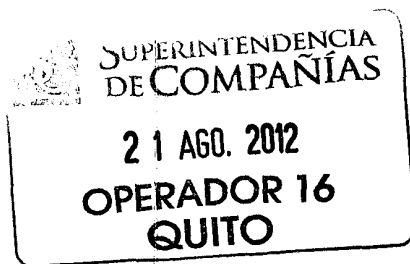
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados 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

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros 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 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.

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 presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Proveedor de Papeles Andina Propandina S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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.

Asuntos de énfasis

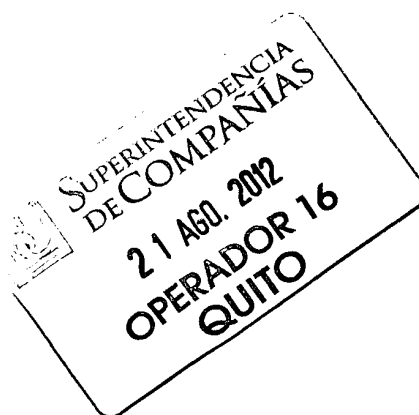
Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 24 de enero del 2011 y 15 de enero del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.



Quito, Mayo 15, 2012
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

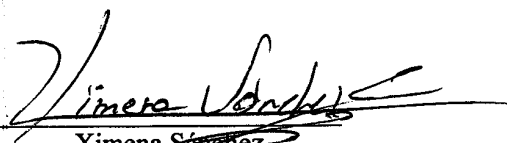


PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

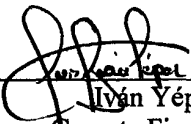
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	263	358	346
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	3,514	4,281	3,476
Inventarios	7	5,673	7,072	3,878
Activos por impuestos corrientes	11	336	346	202
Otros activos		<u>70</u>	<u>72</u>	<u>97</u>
Total activos corrientes		<u>9,856</u>	<u>12,129</u>	<u>7,999</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos	8	277	285	267
Activos intangibles		91	2	
Activos por impuestos diferidos	11	111	143	179
Otros activos		<u>2</u>	<u>2</u>	
Total activos no corrientes		<u>481</u>	<u>432</u>	<u>446</u>
 TOTAL		 <u>10,337</u>	 <u>12,561</u>	 <u>8,445</u>

Ver notas a los estados financieros


Ximena Sánchez
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	9	626	636	1,182
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	7,620	9,957	5,460
Pasivos por impuestos corrientes	11	399	212	37
Obligaciones acumuladas	13	<u>174</u>	<u>165</u>	<u>24</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,819</u>	<u>10,970</u>	<u>6,703</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	9	312	938	1,563
Obligaciones por beneficios definidos	14	<u>72</u>	<u>53</u>	<u>34</u>
Total pasivos no corrientes		<u>384</u>	<u>991</u>	<u>1,597</u>
Total pasivos		<u>9,203</u>	<u>11,961</u>	<u>8,300</u>
PATRIMONIO:	16			
Capital social		884	884	884
Reserva legal		250	193	193
Déficit acumulado		<u>-</u>	<u>(477)</u>	<u>(932)</u>
Total patrimonio		<u>1,134</u>	<u>600</u>	<u>145</u>
TOTAL		<u>10,337</u>	<u>12,561</u>	<u>8,445</u>

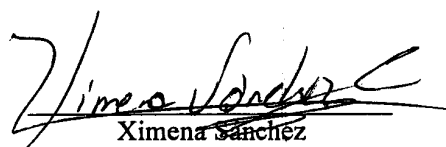

 Iván Yépez
 Gerente Financiero

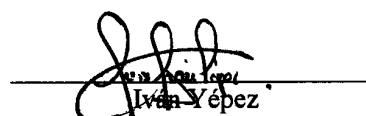
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	17	22,044	20,771
COSTO DE VENTAS	18	<u>18,841</u>	<u>17,626</u>
MARGEN BRUTO		3,203	3,145
Gastos de ventas	18	(1,358)	(1,636)
Gastos de administración	18	(1,090)	(777)
Costos financieros		(56)	(70)
Otras ingresos		41	
Otros gastos		<u>(19)</u>	<u>(25)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		721	637
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		155	146
Diferido		<u>32</u>	<u>36</u>
Total		<u>187</u>	<u>182</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL		<u>534</u>	<u>455</u>

Ver notas a los estados financieros


Ximena Sánchez
Gerente General

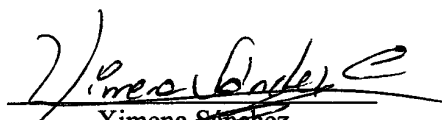

Iván Yépez
Gerente Financiero

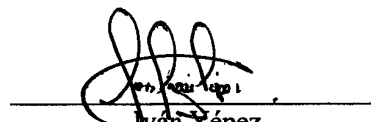
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	884	193	(932)	145
Utilidad del año	—	—	<u>455</u>	<u>455</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	884	193	(477)	600
Utilidad del año			534	534
Apropiación de reservas	—	<u>57</u>	<u>(57)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>884</u>	<u>250</u>	<u>—</u>	<u>1,134</u>

Ver notas a los estados financieros


Ximena Sánchez
Gerente General

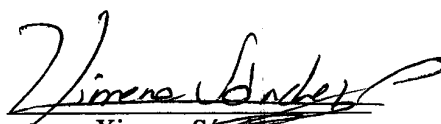

Iván Yépez
Gerente Financiero

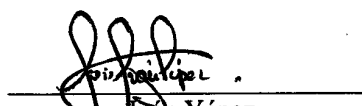
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		22,837	19,963
Pagos a proveedores y a empleados		(22,091)	(18,343)
Intereses pagados		(56)	(61)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones		(7)	(179)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>22</u>	<u>(136)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>705</u>	<u>1,244</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(64)	(85)
Adquisición de activos intangibles		<u>(100)</u>	<u>(2)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(164)</u>	<u>(87)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Pago de préstamos y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(636)</u>	<u>(1,145)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos		(95)	12
SalDOS al comienzo del año		<u>358</u>	<u>346</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>263</u>	<u>358</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Baja de cuentas por cobrar		<u>26</u>	<u>17</u>
Baja de inventario		<u>47</u>	<u>250</u>

Ver notas a los estados financieros


Ximena Sánchez
Gerente General


Iván Yépez
Gerente Financiero