



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA" (Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA S. A." de Colombia), al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA" (Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA S. A." de Colombia), al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.

Enero 9, 2006
RNAE No. 193

Nancy Gaveta - Socia
RNC -21.874

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S. A.
"PROPANDINA S. A." de Colombia)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	256,646	41,299
Cuentas por cobrar (Nota A)	1,832,949	1,195,857
Inventarios (Nota B)	2,403,722	2,140,971
Gastos pagados por anticipado	10,116	8,812
Total activos corrientes	4,503,433	3,386,939
Maquinaria, muebles y equipos (Nota C)	108,047	103,077
Otros activos (Nota D)	-	447
	4,611,480	3,490,463
Pasivos y patrimonio del accionista		
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios (Nota E)	450,000	-
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	3,551,356	3,008,172
Gastos acumulados por pagar	6,660	-
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	45,798	50,883
Impuesto a la renta (Nota H)	-	39,179
Total pasivos corrientes	4,053,814	3,098,234
Patrimonio del accionista:		
Capital social (Nota I)	883,935	700,000
Reserva legal (Nota K)	24,598	24,598
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(350,867)	(332,369)
Total patrimonio del accionista	557,666	392,229
	4,611,480	3,490,463

**Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.**

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S. A.
"PROPANDINA S. A." de Colombia)

Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas de papel	8,645,568	5,355,096
	8,645,568	5,355,096
Costo de ventas:		
Costo de ventas papel	7,478,432	4,343,800
Costo de ventas servicios de corte	-	50,134
	7,478,432	4,393,934
Utilidad bruta en ventas	1,167,136	961,162
Gastos de administración y ventas	895,868	628,397
Utilidad en operación	271,268	332,765
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(13,149)	(9,833)
Ingresos financieros	1,664	2,500
Otros egresos	(17,758)	(10,721)
Otros ingresos	-	11,082
	(29,243)	(6,972)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	242,025	325,793
Participación a trabajadores (Nota G)	31,692	40,639
Impuesto a la renta (Nota H)	44,896	39,179
Utilidad neta	165,437	245,975
Utilidad neta por acción	0.2130	0.3514
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	776,640	700,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S. A.
"PROPANDINA S. A." de Colombia)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial	700,000	300,000
Aumento de capital (Nota I)	183,935	400,000
Saldo final	883,935	700,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	-	413,651
Aumento de capital (Nota I)	-	(400,000)
Devolución al accionista (Nota I)	-	(13,651)
Saldo final	-	-
Reserva legal		
Saldo inicial como fue reportado	24,598	-
Apropiación utilidades año 2004	-	25,009
Ajuste año 2004 (Nota O)	-	(411)
Saldo ajustado y final	24,598	24,598
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial como fue reportado	(332,369)	(553,746)
Utilidad neta	-	245,975
Apropiación a reserva legal	-	(25,009)
Ajuste reserva legal año 2004 (Nota O)	-	411
Saldo ajustado	(332,369)	(332,369)
Aumento de capital (Nota I)	(183,935)	-
Utilidad neta	165,437	-
Saldo final	(350,867)	(332,369)
Total patrimonio del accionista	557,666	392,229

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S. A.
"PROPANDINA S. A." de Colombia)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	7,976,380	4,900,775
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,160,533)	(4,849,147)
Intereses recibidos	1,664	2,500
Intereses y comisiones pagados	(6,489)	(9,833)
Otros gastos, netos de ingresos	(17,758)	(2,219)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(206,736)	42,076
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, muebles y equipos	(27,917)	(39,608)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(27,917)	(39,608)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido de instituciones financieras	450,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	450,000	-
Incremento neto de efectivo	215,347	2,468
Efectivo al inicio del año	41,299	38,831
Efectivo al final del año	256,646	41,299

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S. A.
"PROPANDINA S. A." de Colombia)

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	165,437	245,975
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	22,844	18,493
Amortización	447	413
Provisión para cuentas incobrables	4,304	11,204
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	76,588	79,818
Maquinaria, muebles y equipos donados y dados de baja	103	10,698
Utilidad en la venta de maquinaria, muebles y equipos	-	(1,737)
Ajuste de inventario	5,128	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(725,471)	(516,920)
Aumento en inventarios	(267,879)	(1,529,418)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(1,304)	(3,041)
Aumento en cuentas por pagar	549,844	1,725,375
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(36,777)	1,216
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(206,736)	42,076

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía realizó un aumento de capital social por 183,935 mediante la capitalización de las utilidades reinvertidas del período 2004.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía realizó un aumento de capital social por 400,000 mediante la capitalización de aporte para futura capitalización.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía vendió maquinaria, muebles y equipos por 3,538 a crédito registrándose como cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía devolvió a un accionista 13,651 de aporte para futura capitalización, registrando un pasivo a favor del accionista.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

La Compañía, fue constituida el 11 de diciembre del 2000, en la ciudad de Quito - Ecuador; sin embargo, según Resolución No. 99.1.1.1.2771 del 27 de octubre de 1999 de la Superintendencia de Compañías, se autoriza a la Compañía el cambio de nombre, modificación del objeto social de plazo de duración y reforma del estatuto social. Según la Resolución No. 03.Q.I.J.4692 del 23 de diciembre de 2003, dictada por el Intendente de Compañías de Quito, se aprueba el cambio de nombre de Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ SOCIEDAD ANÓNIMA", a Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA" (Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA" de Colombia); es inscrita en el Registro Mercantil en Quito, en Enero 14 de 2004.

Su objetivo principal es importar, convertir y distribuir papeles en general, importar maquinaria para artes gráficas, insumos y repuestos para estas maquinarias y proporcionar servicios de diferente naturaleza que requiera la industria gráfica. También podrá realizar todo tipo de operaciones civiles, mercantiles, financieras, laborales y de cualquier índole, pudiendo inclusive participar en otras empresas o negocios, siempre dentro de lo que es la industria gráfica. La Compañía es poseída en un 100% por Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA" de Colombia.

Mediante Escritura Pública No. 3565 de la Notaria 49 de Bogotá - Colombia y protocolizada en Diciembre 29 de 2005 en el mismo país, Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA S. A." de Colombia, absorbió a Distribuidora de Papeles Andina Ltda. "DISPANDINA" de Colombia.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de maquinaria, muebles y equipos, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de papel con y sin impuesto al valor agregado, materia prima, proceso en corte e inventarios en tránsito, se encuentran valorados a sus costos históricos o al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Los inventarios obsoletos y no realizables han sido castigados en su totalidad.

**Maquinaria,
muebles y
equipos**

La maquinaria, muebles y equipos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000), y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activo	Tasas
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Maquinaria	10%
Vehículos	20%

Otros activos

Corresponden a los gastos de constitución se encuentran registrados a su costo reexpresado y se amortizan en línea recta en un período de cinco años.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

No se efectúan debido a que el personal que se encuentra en relación de dependencia tiene un promedio menor a los tres años de trabajo en la Compañía.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	1,788,896	1,120,666
Impuestos retenidos en la fuente e IVA	50,668	89,262
Crédito fiscal	24,145	-
Cuentas por cobrar empleados	909	5,864
Anticipo proveedores	16,692	18,480
Otras	9,400	16,000
	1,890,710	1,250,272
Menos provisión acumulada para Cuentas incobrables	57,761	54,415
	1,832,949	1,195,857

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	54,415	44,481
Provisión del año	4,304	11,204
Castigos	958	1,270
Saldo final	57,761	54,415

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventario de papel con 12% IVA	1,210,590	571,665
Inventario de papel sin IVA	725,183	1,016,944
Inventarios en tránsito	338,461	542,339
Inventario proceso de corte	129,488	5,733
Inventario de materia prima	-	4,290
	2,403,722	2,140,971

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**C. Maquinaria,
muebles y
equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Muebles y enseres	28,932	18,388
Equipos de oficina	19,233	16,467
Equipos de computación	41,942	30,709
Maquinaria	56,394	54,800
Vehículos	38,491	38,491
Equipo de telecomunicación	1,670	-
	186,662	158,855
Menos, depreciación acumulada ajustada	78,615	55,778
	108,047	103,077

El movimiento de maquinaria, muebles y equipos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	158,855	137,948
Compras	27,917	39,608
Compensación	-	123
Ventas	-	7,000
Donaciones	-	(1,350)
Bajas	110	10,474
Saldo final	186,662	158,855
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	55,778	43,487
Gasto del año	22,844	18,493
Ventas	-	5,076
Donaciones	-	511
Bajas	7	615
Saldo final	78,615	55,778

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Otros activos Al 31 de diciembre de 2004, incluye los gastos de constitución realizados por la Compañía, durante el año 2005 concluyó su amortización.

E. Préstamos bancarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Citibank:		
Préstamo al 7.20% de interés anual, con vencimiento en enero de 2006. (1)	450,000	-
	450,000	-

(1) Préstamo garantizado por pagaré sobre firmas.

F. Documentos y cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Compañías relacionadas (Nota M)	2,878,145	2,579,455
Proveedores exterior	519,451	297,502
Proveedores locales	70,070	55,743
Retenciones en la fuente e IVA	2,741	32,418
Provisiones mensuales	72,177	36,964
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (1)	8,176	4,637
Otros	596	1,453
	3,551,356	3,008,172

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2004, corresponde a la obligación que no se pagó al convenio de "Purga de Mora Patronal", suscrito con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en razón de que la Compañía no había efectuado los pagos de aportes personales y patronales de sus empleados desde julio 2001 hasta diciembre del 2002. La obligación inicial con esta entidad fue de US\$42,621, la cual ha sido cancelada de acuerdo a la tabla de amortización que acordaron las partes. El vencimiento de esta obligación fue el 28 de mayo del 2004, sobre esta obligación se mantuvo una garantía de fiel cumplimiento (Nota N). Al 31 de diciembre de 2004 esta deuda fue cancelada en su totalidad.

G. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005	2004
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	40,639	-
Provisión del año	31,692	40,639
Pagos efectuados	40,639	-
Saldo final	31,692	40,639
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	10,244	9,027
Provisión del año	47,238	33,034
Pagos efectuados	43,376	31,817
Saldo final	14,106	10,244
Saldo final	45,798	50,883

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% por el año 2005 y 25% y 15% para el año 2004.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2005 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

	2005	Según	
		Declaración Modificada 2004	Informe 2004
Diciembre 31,	2005		
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	242.025	325.793	325.793
Más gastos no deducibles	14.148	2.708	3.815
Menos amortización de pérdidas	44.896	57.572	58.678
Base para la participación a trabajadores	211.277	270.929	270.930
15% participación a trabajadores	31.692	40.639	40.639
Utilidad después de participación a trabajadores	179.585	230.290	230.291

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31.	2005	Según	
		Declaración Modificada 2004	Informe 2004
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	183.935	225.081
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	27.590	33.762
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	179.585	46.355	5.210
Impuesto a la renta afectado por el 25%	44.896	11.589	1.302
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	44.896	39.179	35.064

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	Declaración Modificada 2004	Informe 2004
Saldo inicial	39.179	-	-
Provisión del año	44.896	35.064	35.064
Ajuste por no reinversión (Nota O)	-	4.115	-
Compensación	84.075	-	-
Saldo final	-	39.179	35.064

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- I. Capital social** Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 883,935 y 700,000 acciones ordinarias y nominativas respectivamente, a valor nominal de 1 dólar cada una.
- Con fecha 1 de agosto de 2005, mediante la respectiva escritura pública, la Compañía aumentó su capital social, a través de la capitalización de las utilidades reinvertidas del período 2004 por US\$183,935 respectivamente.
- Con fecha 4 de febrero de 2004 y 22 de diciembre de 2004 mediante las respectivas escrituras públicas, la Compañía aumentó su capital social, a través de la capitalización de aportes para futura capitalización por US\$200,000 y US\$200,000 respectivamente.
- J. Aportes para futura capitalización** Con fecha 4 de febrero de 2004 y 22 de diciembre de 2004, los accionistas hacen un incremento de capital mediante el valor dispuesto en la cuenta de aportes para futura capitalización, por un valor de US\$200,000 y US\$200,000 respectivamente. Un saldo de US\$13,651 de la cuenta de aportes para futura capitalización es devuelta al único accionista.
- K. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- L. Pérdidas acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
	Documentos y cuentas por pagar:		
	(Nota F)		
	Productora de Papeles S. A. (Colombia)	2.878,145	2,579,455
		2.878,145	2,579,455

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
	Compras de inventarios:		
	Productora de Papeles S. A. (Colombia)	6,257,722	4,959,747
	Intereses pagados:		
	Productora de Papeles S. A. (Colombia)	192	744
	Carlos Pazmiño	-	4,937
		6,257,914	4,965,428

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

N. Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía para garantizar el fiel cumplimiento de la deuda que se mantenía con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS; mantuvo un aval emitido por el Banco del Pichincha C. A. por US\$41,261, con vencimiento el 24 de abril del 2004 (Ver Nota F, numeral (1)). Al 31 de diciembre del 2004, la garantía fue devuelta.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**O. Ajustes
períodos
anteriores**

La Compañía con fecha 31 de diciembre de 2004, realiza el alcance de ciertos valores presentados en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2004; modificando la reserva legal de 25,009 a 24,598, las pérdidas acumuladas de 328,665 a 332,369 y el impuesto a la renta a pagar de 35,064 a 39,179, respectivamente.

P. Contingentes

Con fecha 30 de agosto de 2005 la Administración de la Compañía interpone un Recurso de Revisión a la Resolución No. RNO-RECR-2005-0006 expedida por el Director Regional del Servicio de Rentas Internas, solicitando se acepte la solicitud inicial sobre la base de que el sistema contable de la compañía permite diferenciar de manera inequívoca las adquisiciones de materias primas, insumos y servicios gravados con tarifa 12% del IVA.

La Dirección Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, a través del Comunicado RNO-GTR-CDS2005-0146, de fecha 4 de noviembre de 2005, establece que la Administración Tributaria detectó que la Compañía a pesar de no haber obtenido autorización de conformidad con lo dispuesto en el artículo 145 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas, publicado en el Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre de 2001, utilizó el 100% del Impuesto al Valor Agregado pagado como Crédito Tributario, cuando tenía ventas gravadas con tarifa 0% y 12% de IVA; adicionalmente la Administración Tributaria ha detectado diferencias en las declaraciones del IVA. La presente comunicación no constituye un acto de determinación tributaria, sino constituye una comunicación informativa.

El 16 de diciembre de 2005, la Compañía en comunicado al Servicio de Rentas Internas, concluye que las diferencias en las declaraciones del IVA establecidas en el Comunicado RNO-GTR-CDS2005-0146, de fecha 4 de noviembre de 2005, no son procedentes ya que se encuentran justificadas y no presentan diferencias; manteniendo por parte del Servicio de Rentas Internas en suspenso el tratamiento del Recurso de Revisión presentado por parte de la Compañía.

Hasta la fecha de nuestra revisión (enero.9, 2006), el Servicio de Rentas Internas no ha emitido ningún pronunciamiento al respecto de este Recurso de Revisión.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Precios de transferencia

En el Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las Oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

La presente reforma entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial y se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento encárguese al Servicio de Rentas Internas.

Con fecha 24 de Octubre de 2005, la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 emitió la sentencia en donde se resuelve la demanda de impugnación presentada por la Cámara de Comercio de Quito respecto a la legalidad del Decreto Ejecutivo No. 2430 que introdujo las reformas sobre precios de transferencia al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

La sentencia resuelve declarar la nulidad parcial del Decreto Ejecutivo 2430, en la parte correspondiente a los incisos tercero y cuarto, del artículo 1 (Artículo 4 del RALRTI) de dicho Decreto, los cuales son:

3. Las partes en las que, una misma persona natural o sociedad, participe indistintamente, directa o indirectamente en la dirección, administración, control o capital de tales partes.
4. Las partes en las que las decisiones sean tomadas por órganos directivos integrados en su mayoría por los mismos miembros.

Proveedora de Papeles Andina S.A. "PROPANDINA"
(Una Subsidiaria de Proveedora de Papeles Andina S.A.
"PROPANDINA S.A." de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**R. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de este informe (enero 9, 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
