

90389

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

*Estados Financieros por los años Terminados
el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe
de los Auditores Independientes*



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estado de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha enero 9 del 2006.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Enero 10, 2007
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 228 | 257 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4 | 2,436 | 1,731 |
| Inventarios | 5 | 4,820 | 2,404 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | <u>203</u> | <u>111</u> |
| Total activos corrientes | | <u>7,687</u> | <u>4,503</u> |
| PROPIEDADES Y EQUIPOS: | 6 | | |
| Maquinaria y equipo de oficina | | 80 | 76 |
| Equipos de computación | | 76 | 42 |
| Vehículos | | 38 | 38 |
| Muebles y enseres | | 34 | 29 |
| Equipos de telecomunicaciones | | <u>3</u> | <u>2</u> |
| Total | | 231 | 187 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>109</u> | <u>79</u> |
| Propiedades y equipos, neto | | <u>122</u> | <u>108</u> |
| TOTAL | | <u>7,809</u> | <u>4,611</u> |

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

| | Notas | 2006 | 2005 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones por pagar a bancos | | | 450 |
| Cuentas por pagar | 7 | 6,476 | 3,468 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | | <u>251</u> | <u>135</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>6,727</u> | <u>4,053</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 10 | 884 | 884 |
| Reserva Legal | | 25 | 25 |
| Utilidades retenidas (déficit acumulado) | | <u>173</u> | <u>(351)</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>1,082</u> | <u>558</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>7,809</u> | <u>4,611</u> |

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|--------------|---------------|--------------|
| VENTAS NETAS | | 12,071 | 8,632 |
| COSTO DE VENTAS | | <u>10,098</u> | <u>7,478</u> |
| MARGEN BRUTO | | <u>1,973</u> | <u>1,154</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS: | | | |
| Gastos de ventas | | 719 | 507 |
| Gastos de administración | | <u>438</u> | <u>389</u> |
| Total | | <u>1,157</u> | <u>896</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | <u>816</u> | <u>258</u> |
| OTROS GASTOS, NETO | | <u>70</u> | <u>16</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>746</u> | <u>242</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 8 | 86 | 32 |
| Impuesto a la renta | 9 | <u>136</u> | <u>45</u> |
| Total | | <u>222</u> | <u>77</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>524</u> | <u>165</u> |

Ver notas a los estados financieros

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|---|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | 700 | 25 | (332) | 393 |
| Utilidad neta | | | 165 | 165 |
| Capitalización | <u>184</u> | — | <u>(184)</u> | — |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 884 | 25 | (351) | 558 |
| Utilidad neta | — | — | <u>524</u> | <u>524</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>884</u> | <u>25</u> | <u>173</u> | <u>1,082</u> |

Ver notas a los estados financieros

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles U.S. dólares)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 11,351 | 7,967 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (10,675) | (8,032) |
| Participación a trabajadores | (32) | (41) |
| Impuesto a la renta | (107) | (84) |
| Otros ingresos, neto | <u>(70)</u> | <u>(16)</u> |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | <u>467</u> | <u>(206)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades y equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(46)</u> | <u>(28)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento (disminución) en obligaciones por pagar a bancos y Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento | <u>(450)</u> | <u>450</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA: | | |
| Incremento (Disminución) neta durante el año | (29) | 216 |
| Comienzo del año | <u>257</u> | <u>41</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>228</u> | <u>257</u> |

(Continúa...)

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|--------------------|---------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 524 | 165 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades y equipo | 30 | 23 |
| Provisión para cuentas dudosas | 15 | 4 |
| Otros | 2 | |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | (720) | (669) |
| Inventarios | (2,416) | (263) |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (92) | 28 |
| Otros activos | | |
| Cuentas por pagar a proveedores | 3,008 | 536 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 33 | 14 |
| Participación a trabajadores e impuesto a la renta | <u>83</u> | <u>(44)</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>467</u> | <u>(206)</u> |

Ver notas a los estados financieros

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A. está constituida en el Ecuador desde el 11 de diciembre del 2000, y su actividad principal consiste en 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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo de oficina, equipo de computación y equipos de telecomunicaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| <u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u> <u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |
| 2005 | 3 |
| 2006 | 3 |

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Clientes | 2,509 | 1,789 |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(73)</u> | <u>(58)</u> |
| Total | <u>2,436</u> | <u>1,731</u> |

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Productos terminados | 2,990 | 1,936 |
| Productos en proceso | | 130 |
| Importaciones en tránsito | <u>1,830</u> | <u>338</u> |
| Total | <u>4,820</u> | <u>2,404</u> |

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 108 | 103 |
| Adquisiciones | 46 | 28 |
| Bajas | (2) | |
| Depreciación | <u>(30)</u> | <u>(23)</u> |
| Saldos netos al fin del año | <u>122</u> | <u>108</u> |

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Compañías relacionadas | 4,547 | 2,878 |
| Proveedores del exterior | 1,855 | 519 |
| Proveedores nacionales | <u>74</u> | <u>71</u> |
| Total | <u>6,476</u> | <u>3,468</u> |

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por pagar por las compras de inventarios a Propal S.A. compañía relacionada.

Proveedores del Exterior - Corresponden a compras de inventarios a compañías proveedoras de papel domiciliadas en el exterior.

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 32 | 41 |
| Provisión del año | 86 | 32 |
| Pagos efectuados | <u>(32)</u> | <u>(41)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>86</u> | <u>32</u> |

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|-------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 660 | 210 |
| Amortización de pérdidas tributarias | (173) | (45) |
| Gastos no deducibles | <u>58</u> | <u>14</u> |
| Utilidad gravable | <u>545</u> | <u>179</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>136</u> | <u>45</u> |

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | | 39 |
| Provisión del año | 136 | 45 |
| Pagos efectuados | <u>(107)</u> | <u>(84)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>29</u> | <u>—</u> |

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El estudio correspondiente al año 2005 fue presentado en octubre del 2006. A la fecha, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006 el cual se encuentra en proceso de preparación en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2007. De acuerdo con la opinión de la Administración, los efectos derivados

de dicho estudio, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 883,935 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

11. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIA RELACIONADA

La principal transacción con compañías relacionadas, se desglosa como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|-----------------------|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Compra de inventarios | <u>8,835</u> | <u>6,258</u> |

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 10 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros: