

ASUNCORP S.A

INFORME A LA JUNTA DE
ACCIONISTA POR EL AÑO 2011

ABRIL 3 DEL 2012

Señores Accionistas:

Quiero agradecer a los señores accionistas su presencia el día de hoy así como a funcionarios y ejecutivos de la empresa presentes en esta Junta General de Accionistas para proceder de conformidad a las normas legales nos permitimos a continuación presentar a los señores accionistas el informe a la Junta General de Accionistas correspondientes al ejercicio económico del año 2011 de la compañía ASUNCORP S.A.:

I. AMBITO ECONOMICO

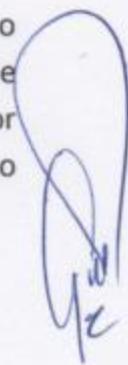
La industria de papel y cartón muestra una activa participación de las empresas del sector, invirtiendo recursos significativos destinados a integrar sus operaciones. Estos son los casos de los grupos PROCARSA y PANASA quienes han invertido muy significativas sumas de dinero. En el primer caso se ha instalado un Corrugador totalmente nuevo y se adquirió un molino de papel por un monto cercano \$70 millones el cual está por arrancar operaciones el año en curso. En el segundo caso se ha invertido cerca de \$22 millones en equipo de corrugación e imprentas de cajas de cartón corrugado. Esta consolidación de las industrias, está generando una sobreoferta de capacidad lo cual presiona los márgenes de negocio.

La demanda del papel para cajas de banano a la industria papelera, aumento en el 2012 como resultado del aumento de las exportaciones de cajas de banano. No obstante no se tradujo en mayores ventas para el molino, por los menores estándares de calidad de nuestro papel que afecta en buena medida la competitividad de la caja de Cartorama C.A.

El mercado de cartón reciclado local no abastece a todas la industrias de papel, por lo que las fabricas mas grandes (CARTOPEL, PANASA) importa parte de sus necesidades de materia prima desde USA y Centroamérica principalmente, a precios un 30% por encima de los precios locales. La presión por la compra de materia prima en mercado local aumentara por la incursión del molino de PROCARSA.

II. ACTIVIDAD COMERCIAL

En su segundo año de operación independiente, el molino facturo 7.747 TM de papel equivalente a US \$4,125.696 millones de dólares. El 84% de lo facturado correspondió a Cartorama CA y el 16% restante se facturo a terceros. En el año 2010 no hubo ventas a



terceros, por lo que es significativo el haber incorporado estas ventas para ocupar la planta industrial.

El volumen de papel facturado en el 2011 respecto al 2010, se redujo en 568 Ton que significa una disminución 6.8%. La facturación registro una disminución US169.745 equivalente al 3.9%.

El precio promedio de papel para el año 2011 fue de US533 por TM, un 3.1% por encima del precio promedio del año 2010.

El resumen a continuación:

VENTAS	2010	2011
TONELADAS	8.315	7.747
DOLARES	4.295.441	4.125.696
PRECIO POR TON	517	533

III. PRODUCCION

En el año 2011 se procesó 8.393 TM de papel. En el primer semestre se produjo el 66.4% de este papel, mientras que en la segunda mitad del año se hizo el 32.6% restante como resultado de la disminución en la demanda referida en el apartado anterior.

El costo de producción del molino se mantuvo controlado a pesar de los menores volúmenes procesado respecto al 2010. El costo de la materia prima experimento una reducción en relación al 2010, no obstante puede ir reduciendo más en la medida que se vaya aumentando la recolección directa del cartón reciclado, lo que involucra tiempo para abarcar un número mayor de proveedores y recursos para el pago oportuno del material. A continuación el cuadro resume de lo indicado:

Producción	2010	2011
Toneladas	8.833	8.393
Costo de producción	4.275.791	4.028.476
Gasto Operativo	564.567	509.341
Total	4.840.358	4.537.817
Costo y Gasto por Ton	548	541



La calidad de papel registro una mejoría respecto al 2010, primer año de operación posterior la huelga, lo que permitió abordar nuevos clientes. No obstante se requiere montar los repuestos aprobados para mejorar la calidad, así como los equipos de preparación de pasta a fin de producir un papel que le permite ser más competitivo a Cartorama CA.

Respecto los repuestos y equipos aprobados durante el 2011, destinados a mejorar la calidad de papel, hasta la fecha del presente informe se ha cancelado a los proveedores de las bombas del refinador, el Forming Board y Repuestos Doctor; se ha entregado anticipos para los repuestos del hidropulper y el refinador. Está pendiente la asignación de recursos para pagar los saldos de estos dos últimos equipos para la transportación, nacionalización y montaje de los equipo; además está por transferirse pago inicial para la bomba Fan. Por último se asignaron recursos para poner operativa la pera de limpieza.

IV. ASPECTOS FINANCIEROS

A continuación presentamos un resumen de la situación financiera de ASUNCORP S.A del ejercicio económico del 2011 comparado con el ejercicio anterior:

Cifras Asuncorp al 31 Dic. (En miles US)	2010	2011
Ventas	4.295.441	4.125.696
Utilidad Bruta	264.026	239.233
Utilidad antes de Impuestos	-302.075	-273.371
Activos Corriente	1,054,182	1,019,306
Activos No Corrientes	2,532,368	2,528,999
Total de Activos	3,586,550	3,548,305
Pasivo Corriente	1,513,326	1,748,452
Pasivos No Corrientes	770,350	770,352
Total de Pasivos	2,283,676	2,518,804
Patrimonio	1,302,874	1,029,352

Como se puede apreciar, la pérdida del 2011 fue ligeramente inferior que el período previo, a pesar de la menor facturación esto se mantuvieron controlados los gastos de operación. Por otra parte, las cifras de activos no registran variación significativa, no así los pasivos corrientes compuestos principalmente de deudas a proveedores que se vio incrementado en US 235.126

Los activos corrientes de Asuncorp lo conforma principalmente inventarios. Los activos corresponden a los terrenos y los equipos de preparación de pasta importados de China. No se incluye la maquinaria de uso molino registrado en Cartorama hasta definirse por los accionistas si se aportara al molino o se le imputara un arrendamiento por la misma.

V. ASUNTOS POR DEFINIR EN JUNTA DE GENERAL DE ACCIONISTAS

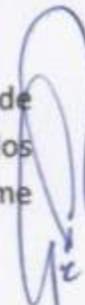
Se considera necesario definir en Junta de Accionista lo siguiente:

- Registro de la maquinaria utilizada por Asuncorp S.A determinar si ingresa a la contabilidad del molino como aporte para futuras capitalizaciones o si se le facturara un canon de arrendamiento. Definir si es a valor en libros o en valor a mercado para el primer caso o el canon de arrendamiento para el segundo caso.
- Aprobación del cronograma de implementación del NIIF y Conciliación Patrimonial para presentar a la Súper de Compañías, según anexo 1 y 2 respectivamente.
- Aprobación de la adquisición del sistema contable con módulos integrados para Asuncorp y reemplazar el Excel donde actualmente se está registrando la contabilidad.
- Aprobación de aumento de capital por US 1,604.149 para soportar el terreno en el Patrimonio de Asuncorp S.A

VI. INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO REQUERIDO

Para afrontar los retos que Asuncorp tiene por delante es importante considerar lo siguiente:

- Financiar el monto que corresponde a los saldos por pagar a proveedores de equipos aprobados para mejora la calidad de papel, así como los correspondiente transportación, nacionalización y montaje, conforme Anexo 3.

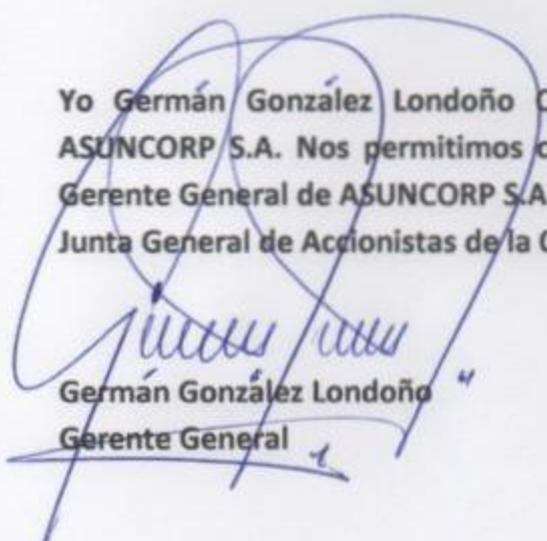


- Aprobar y definir el financiamiento para montar los equipos de preparación de pasta importados de China, conforme Anexo 4
- Aprobar y definir financiamiento del capital de trabajo del molino, conforme anexo 5.

Quedo Señores Accionistas a sus órdenes para cualquier explicación adicional que estimen pertinente.

Gerente General
Asuncorp S.A.

Yo Germán González Londoño Como Gerente General actual de la compañía ASUNCORP S.A. Nos permitimos certificar que el presente informe de labores del Gerente General de ASUNCORP S.A. correspondiente al año 2011, fue presentado a la Junta General de Accionistas de la Compañía por el ejercicio económico del año 2011.



Germán González Londoño
Gerente General