

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA  
PROPANDINA S.A.

INFORME DE COMISARIO

AÑO 2009

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.  
(UNA SUBSIDIARIA DE PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA S.A." DE COLOMBIA)**

**INFORME DE COMISARIO**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

**INDICE**

|       |                                             |
|-------|---------------------------------------------|
| 1     | LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2009      |
| 2     | CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS                   |
| 3     | CONTROL INTERNO                             |
| 4     | OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS       |
| 4.1   | BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 |
| 4.1.1 | ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL              |
| 4.1.2 | INDICES FINANCIEROS                         |
| 4.2   | ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS              |
| 4.2.1 | ESTRUCTURA DEL ESTADOS DE RESULTADOS        |
| 4.2.2 | INDICES FINANCIEROS                         |
| 5     | ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS         |
| 6     | CONCLUSIONES                                |

**ABREVIATURAS USADAS:**

|        |                                                                                                                                  |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| \$     | Dólar estadounidense                                                                                                             |
| NEC    | Normas Ecuatorianas de Contabilidad                                                                                              |
| NEC 17 | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización". |
| NIIF's | Normas Internacionales de Información Financiera                                                                                 |

Edif. Benalcázar Mil  
Piso 12 Oficina 12-04  
Telefax: 2229 017 / 2543 159  
Cel.: 09 6027 208  
www.audicomex.com  
Quito - Ecuador



## INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2009

Quito, 12 Marzo de 2010

A los accionistas de:

### PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

Dando cumplimiento a las actividades inherentes a Comisario Principal de la Compañía Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A. (Una subsidiaria de proveedora de Papeles Andina S.A. "Propandina S.A." de Colombia) y de conformidad con los artículos 279 de la Ley de Compañías y disposiciones estatutarias, ponemos en su consideración el Informe Anual de Comisario por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2009, el mismo que trata sobre la situación económica y financiera, así como los aspectos administrativos y legales más importantes de destacar.

### 1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2009

#### Situación económica mundial

La economía del mundo, o la mayor parte de él, se estremeció por la crisis financiera de los Estados Unidos, originada en medidas poco meditadas por parte de las entidades de regulación de la economía del país del norte, especialmente las de la Reserva Federal, que gestionó la baja de las tasas activas para el sector inmobiliario así como otras medidas complementarias que provocaron que las instituciones financieras de dicho país se preocuparan poco o nada respecto a quien entregaban fondos para adquirir bienes inmuebles; estos créditos, las carteras de los bancos e instrumentos financieros, eran tranzados en bolsa, con el apoyo de instituciones relacionadas al gobierno, arrojando al mercado basura financiera envuelta en atractivos empaques que inundaron la economía mundial y casi la trastornan.

Y es que si Estados Unidos se sacude todos alrededor al menos se estremecen. Esto porque la economía norteamericana es "el gran consumidor". Los países en vías de desarrollo aguardaban negando y aceptando simultáneamente las posibles afectaciones que podían sufrir sus economías. Sin embargo el impacto fue poco para lo que pudo ser. Ciertamente porque aún en la región el desarrollo de los sistemas bursátiles es insipiente y la contaminación de los instrumentos financieros fue escasa en estos países.

China y Japón dieron un empujón a la economía mundial mostrando que también tienen lo necesario para ser gigantes en el mundo del consumo. Sus economías crecieron impulsadas por el desarrollo de sus naciones. Otros como algunos Emiratos Árabes y algunos países de la

Edif. Benalcázar Mil  
Piso 12 Oficina 12-04  
Telefax: 2229 017 / 2543 159  
Cel.: 09 6027 208  
www.audicomex.com  
Quito - Ecuador



zona euro mostraron que en la abundancia muchos pierden el norte, con lo que Dubái Portugal, Italia, Grecia y España mostraron que sus grandes niveles de endeudamiento hacían peligrar las economías de sus regiones.

#### Situación Política

A dos años y medio de la "Revolución Ciudadana" los ecuatorianos fuimos llamados una vez más a las urnas el 14 de junio de 2009, donde se ratificó por un nuevo periodo ordinario de cuatro años al Presidente de la República, el Econ. Rafael Correa Delgado. Lo cual implicó que el partido gobiernista ocupe la mayor parte de curules a nivel nacional.

Si bien en los tres años de gobierno de Alianza País la ciudadanía ha respaldado la gestión del mandatario la popularidad del mismo ha caído pero no ha dejado de poseer al menos el 50% del respaldo ciudadano según reseñas de CEDATOS.

#### Desempleo

América Latina en general se enfrenta con una tasa de desempleo promedio del 8,1%; Colombia tiene el 12% de su población económicamente activa desempleada y constituye el país con mayor índice de la región, Chile está en una tasa del 11,5% pero en descenso, Venezuela tienen cerca del 10%, mientras que en Brasil la tasa de desempleo registrada fue del 8,7%.

Ecuador y Argentina, son los países con las más bajas tasas de desempleo de América Latina, con una tasa del 7,5%. Perú, a fines del año pasado, tuvo una tasa de desempleo del 9%, menor que la de los años anteriores. Guatemala tiene una de las menores tasas de desocupación de América Latina 5,49% y casi la mitad de los desempleados tienen entre 31 y 50 años. En Bolivia, el desempleo cayó de 8,1%, en 2006, a 7,7% el año pasado, esto debido a que el gobierno del presidente Evo Morales está invirtiendo en programas para la creación de puestos de trabajo algo que se implementó en Ecuador desde finales del año 2009 y que se espera obtener frutos en el 2010

#### Sequía en Centrales Hidroeléctricas

La sequía que afectó a toda la región andina e indiscutiblemente la imprecisión de los funcionarios responsables de la parte energética del país, sumieron a la nación en meses de obscuridad y baja productividad.

El fenómeno del Niño afectaba también a zonas de Perú, Venezuela y Colombia, donde el exceso de calor causó incendios forestales. A raíz de ello, el Ecuador instauró la aplicación del plan de ahorro energético que subvencionaba la compra de generadores eléctricos y realizaban cortes por horas en todo el país.

Edif. Benalcázar Mil  
Piso 12 Oficina 12-04  
Telefax: 2229 017 / 2543 159  
Cel.: 09 6027 208  
www.audicomex.com  
Quito - Ecuador



### Inflación

La inflación acumulada en el último mes del 2009 fue de 4,31%. Cifra establecida sobre el Índice de Precios al Consumidor. El gobierno estimaba que la misma bordearía el 4,09% aduciendo la estabilización de los precios.

Esto se dio puesto que el 2009 fue un año de recesión mundial lo que provocó la reducción de los precios, principalmente de los alimentos en el mundo, por ende en el Ecuador también.

La inflación de Estados Unidos así como la de Colombia estuvieron algo más sobre los 2 puntos porcentuales mientras que Argentina y Venezuela mostraron cifras exorbitantes y Brasil mostró casi la misma cifra que el Ecuador.

Para el 2010, según publicación web de Reuters, el gobierno estima lograr una reducción del índice a 3,5%, acompañado por un crecimiento del 3,4% de la economía ecuatoriana.

### Petróleo

Ecuador es aún el miembro más pequeño y reciente de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo). Tuvo en el 2009 un precio promedio de US\$ 50,00 por barril. La producción diaria de barriles de crudo fue de 486.049 unidades, obteniendo un ingreso por fuente petrolera de US\$ 1.058'800.000.

Sin embargo el mundo continúa impulsando con más fortaleza las iniciativas ecológicas para reemplazar el uso de combustibles fósiles por energías alternativas – no contaminantes. Respaldo estas incitativas por todas las vías posibles, en el país se implementó la reducción de impuestos y aranceles, como en el caso de los autos "híbridos".

Aun con los antecedentes ecológicos el país se encuentra inmerso en la implementación de una refinería y un gran complejo petroquímico en Santa Elena. Mientras que por otro frente, y con grandes tropiezos, trabaja en la iniciativa de dejar bajo tierra el petróleo del Yasuní-ITT, las predicciones en este campo por las contradicciones se tornan complejas.

Desde el año 72 llevamos 37 años girando alrededor del petróleo, hemos recibido en estos 37 años 80 mil millones de dólares por exportaciones de petróleo y derivados y en estos nuevo años entre el 2000 y 2008 hemos recibido 47 mil millones de dólares por exportaciones de petróleo y en estos dos últimos años hemos recibido cerca de 20 mil millones de dólares por exportaciones de crudo y derivados, y el Ecuador luego de 37 años de girar en torno al petróleo tiene una renta anual por habitante de 3.500 dólares anuales.

Edif. Benalcázar Mil  
Piso 12 Oficina 12-04  
Telefax: 2229 017 / 2543 159  
Cel.: 09 6027 208  
www.audicomex.com  
Quito - Ecuador



#### Producto Interno Bruto - PIB

Con una población aproximada de catorce millones de ecuatorianos (14'005.400) el Producto Interno Bruto del país alcanzó los US\$ 51.385'600.000; cifra que creció en el 1% respecto al 2008. EL PIB per-cápita por otra parte fue de US\$ 3.942,90.

#### Política fiscal

Entre las medidas adoptadas por el país para enfrentar la crisis mundial tenemos; para la industria del papel, la imposición del Impuesto del Valor Agregado a las importaciones de este insumo, noticia con la cual los medios de comunicación alegaron ver violentada la libertad de expresión. Pues obviamente los medios impresos de comunicación debieron retransmitir esta imposición a los lectores.

Por otra parte se establecieron cuotas de importación aduciendo que había que fomentar la producción nacional y controlar el uso de productos de consumo, en especial los suntuosos. Sin que se justifique la inclusión de ciertos rubros dentro de esta definición.

#### Balanza Comercial

La balanza comercial del país fue negativa, superando las importaciones a las exportaciones por US\$ 332'400.000.

La balanza comercial No Petrolera presento un saldo de -4.963'2 millones de dólares. Las importaciones totales del país alcanzaron los US\$ 14.072'100.000 y las exportaciones US\$ 13.762'300.000 de las cuales el 50% (49,8% exactamente) correspondieron a la salida del crudo ecuatoriano.

## **2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA"**

ORGANIZACIÓN COMERCIALDIPAZ OCIDIPAZ S.A. hoy PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", es una compañía constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se rige por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. Su Escritura pública se encuentra protocolizada el 11 de diciembre del 2000, en la Notaría Vigésimo Segunda del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el siete de febrero del 2001. Mediante Escritura Pública celebrada el 10 de noviembre del 2004, la Junta General y Universal de Accionistas resuelve por unanimidad cambiar el nombre, modificar el plazo de duración, modificar el objeto social y reformar íntegramente el Estatuto Social de la Compañía, tal decisión se encuentra protocolizada en Escritura Pública el 10 de Noviembre del 2004 ante el Notario Vigésimo Octavo del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de diciembre del 2004.

Edif. Benalcázar Mil  
Piso 12 Oficina 12-04  
Telefax: 2229 017 / 2543 159  
Cel.: 09 6027 208  
www.audicomex.com  
Quito - Ecuador



PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es una empresa seria, cumple a cabalidad con sus objetivos para los cuales fue creada esto es la distribución de papeles, cartones y cartulinas, la distribución de productos e insumos para oficina y para el sector de artes gráficas; además de representar comercialmente a empresas nacionales y extranjeras dentro de su objeto social.

Además del cumplimiento de sus objetivos, PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" cumple y hace cumplir las normas legales, reglamentarias, estatutarias y disposiciones de las Juntas de Accionistas, lo cual eleva su imagen interna y externamente.

### 3. CONTROL INTERNO

Realizamos un estudio y evaluación del Sistema de Control Interno contable de la empresa con la profundidad que estimamos necesario. El propósito de nuestro estudio y evaluación fue determinar la naturaleza, periodificación y alcance de los procedimientos de control necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de la empresa.

La Administración de la empresa PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es responsable de establecer y mantener un sistema de control interno contable. Para cumplir esta responsabilidad es necesario que realice estimaciones y juicios para evaluar los beneficios esperados y los costos asociados a los procedimientos de control.

Los objetivos del sistema consisten en proporcionar a la dirección una garantía razonable aunque no absoluta, de que los activos están protegidos ante una pérdida por una utilización o venta no autorizada, y de que las operaciones se efectúen con la autorización de la Administración y se registren debidamente para poder preparar los Estados Financieros en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Nuestro estudio y evaluación hecho para el propósito limitado para este trabajo, no pondría de relieve necesariamente todas las deficiencias considerables existentes en el sistema. En consecuencia, no expresamos una opinión sobre el sistema de control interno contable de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en su conjunto. Sin embargo, nuestro estudio y evaluación no pusieron de relieve ninguna situación que estime pueda calificarse de deficiencia significativa.

El control interno basado en normas técnicas y administrativas, constituye una garantía adicional para tranquilidad de los Señores Accionistas y en forma particular para el Señor Gerente General.

En resumen, PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" mantiene su sistematización de control interno de sus recursos en óptimas condiciones, lo cual repercute favorablemente en su gestión, y brindando la confianza para alcanzar resultados idóneos de su gestión.

#### **4. OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados Financieros de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" del ejercicio financiero del año 2009, correspondientes al Balance General, Estado de Resultados, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2009, expresados en dólares estadounidenses según la aplicación de la Norma de Contabilidad 17 (NEC No.17), expresan el resultado de la correcta aplicación de principios, normas, y criterios técnicos contables, por tanto, sus cifras son confiables.

Los libros y registros contables, y la información extra contable, están interrelacionados con el Sistema de Contabilidad vigente, y reflejan la correcta aplicación de las transacciones ejecutadas por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el año 2009.

El proceso y sistema contables están razonablemente respaldados en contratos, facturas, y demás comprobantes de venta, y en la correcta aplicación de leyes, reglamentos, resoluciones generales y procedimientos establecidos para el régimen tributario, laboral, societario, seguridad social, etc., así como en resoluciones y decisiones de Juntas de Accionistas y normas internas.

#### **4.1. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

##### **4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL**

La estructura financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2009 enunciada a través de la relación entre activos, pasivos, y patrimonio se establece de la siguiente manera:

El balance general está constituido por activos que alcanzaron los \$8.236 miles de dólares mientras que el total de pasivos los \$8.294 miles de dólares, el patrimonio es negativo en \$58 mil dólares, lo que constituye una situación difícil pues el patrimonio representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa, además que las pérdidas que se obtuvieron al final del año sobrepasa el 50% del capital más reservas lo que coloca a PROPANDINA S.A. en causal de disolución según las Normas de la Superintendencia de Compañías.

(Véase página siguiente ...)

Edif. Benalcázar Mil  
Piso 12 Oficina 12-04  
Telefax: 2229 017 / 2543 159  
Cel.: 09 6027 208  
www.audicomex.com  
Quito - Ecuador



**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA**

**REVISION ANALITICA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

**Expresado en miles de dólares estadounidenses \$**

**A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS**

| CONCEPTOS            | 31-Dic-09    | %           | 31-Dic-08     | %           | VARIACION<br>2009&2008 | %           |
|----------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|------------------------|-------------|
| A. CORRIENTE         | 7.999        | 97%         | 13.717        | 99%         | (5.718)                | -42%        |
| A. FIJO NETO         | 237          | 3%          | 188           | 1%          | 49                     | 26%         |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b> | <b>8.236</b> | <b>100%</b> | <b>13.905</b> | <b>100%</b> | <b>(5.669)</b>         | <b>-41%</b> |

**B. ESTRUCTURA DE PASIVOS**

| CONCEPTOS            | 31-Dic-09    | %           | 31-Dic-08     | %           | VARIACION<br>2009&2008 | %           |
|----------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|------------------------|-------------|
| P. CORRIENTE         | 6.702        | 81%         | 9.636         | 81%         | (2.934)                | -30%        |
| P. LARGO PLAZO       | 1.592        | 19%         | 2.188         | 19%         | (596)                  | -27%        |
| <b>TOTAL PASIVOS</b> | <b>8.294</b> | <b>100%</b> | <b>11.824</b> | <b>100%</b> | <b>(3.530)</b>         | <b>-30%</b> |

**C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO**

| CONCEPTOS               | 31-Dic-09  | %           | 31-Dic-08    | %           | VARIACION<br>2009&2008 | %            |
|-------------------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------------------|--------------|
| CAPITAL PAGADO          | 884        | -1551%      | 884          | 42%         | -                      | 0%           |
| RESERVAS                | 193        | -339%       | 193          | 9%          | -                      | 0%           |
| UTILIDADES              | -1.134     | 1989%       | 1.004        | 48%         | (2.138)                | -213%        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b> | <b>-57</b> | <b>100%</b> | <b>2.081</b> | <b>100%</b> | <b>(2.138)</b>         | <b>-103%</b> |

**D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO**

|                                  |              |             |               |             |                |            |
|----------------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|----------------|------------|
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>8.237</b> | <b>100%</b> | <b>13.905</b> | <b>100%</b> | <b>(5.668)</b> | <b>35%</b> |
|----------------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|----------------|------------|

**Estructura de activos**

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2009 tiene un activo total de \$13.905 mil dólares, constituido por \$7.999 mil dólares de activo corriente y \$237 mil dólares de Activo Fijo. El activo corriente está constituido por Caja y Bancos por \$346

mil dólares, Cuentas por cobrar comerciales por \$3.468 mil dólares, Inventarios por \$3.878 mil dólares y Gastos Anticipados por \$307 mil dólares.

El Activo fijo tiene su mayor rubro en maquinaria y equipo de oficina por \$247 mil dólares, seguido por equipos de computación \$93 mil dólares, vehículos \$63 mil dólares, muebles y enseres \$50 mil dólares, menos la depreciación acumulada de \$216 mil dólares. El Activo Fijo ha tenido un incremento de \$49 mil dólares con relación al año 2008 fortaleciendo el patrimonio de los accionistas y la producción de la empresa.

#### **Estructura de pasivos**

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", al 31 de diciembre del 2009 registra su pasivo esto es las obligaciones por pagar a terceros por \$8.294 mil dólares y para el año 2008 en \$11.824 mil dólares.

La estructura de los pasivos en el año 2009 es \$6.702 mil dólares para el pasivo corriente y \$1.592 mil dólares para el pasivo a largo plazo. El Pasivo corriente lo constituye la porción corriente deuda largo plazo \$625 mil dólares, obligaciones bancarias \$520 mil dólares, cuentas por pagar \$5.442 mil dólares, otras gastos acumulados \$115 mil dólares. Mientras que el Pasivo Largo plazo lo constituye las obligaciones a largo plazo con compañías relacionadas por \$1,563 mil dólares y jubilación patronal por \$29 mil dólares.

#### **Estructura del patrimonio neto**

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" registrado al 31 de diciembre del año 2009 es \$-58 mil dólares.

El supuesto de negocio en marcha es un principio fundamental en la preparación de los estados financieros. Bajo el supuesto de negocio en marcha, se considera ordinariamente que una entidad continúa en negocios por el futuro predecible sin tener la intención ni la necesidad de liquidación, para dejar de realizar negocios o de buscar protección respecto de sus acreedores, de acuerdo a las leyes o reglamentos. Consecuentemente, los activos y pasivos se registran con base en que la entidad podrá realizar sus activos y descarga sus pasivos en el curso normal de los negocios.

La administración de PROPANDINA S.A. ha realizado una evaluación específica de la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha, y considera que ya se han tomado varias estrategias a nivel gerencial, estrategias de logística e inventarios, estrategias comerciales y aportes al patrimonio que ayudarán a la empresa a recuperar

(Véase página siguiente ...)

#### 4.1.2. INDICES FINANCIEROS

**Índice de Solidez.-** Este índice muestra el grado de garantía que tienen los acreedores de una empresa al relacionar el monto total de las obligaciones con el total de recursos de que dispone dicha entidad. Muestran, de igual modo, el grado de solidez o estabilidad de una entidad. Mientras más tienda a cero este índice, más solidez presenta el negocio.

$$\text{Índice Solidez 2009} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{8.294}{8.236} = 101\%$$

$$\text{Índice Solidez 2008} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{11.824}{13.905} = 85\%$$

El índice de solidez de 85 % señala que los acreedores tienen influencia en el activo total en ese nivel, es decir, tienen mucha incidencia en la propiedad total de la empresa.

**Índice de Autonomía Financiera.-** Mide la capacidad de una empresa para financiarse, nos indica el nivel de propiedad neta de los Accionistas de la empresa en el activo total. Cuanto mayor sea este índice mayor será la autonomía financiera de la empresa.

$$\text{Índice Autonomía Financiera 2009} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{(57)}{8.236} = -1\%$$

$$\text{Índice Autonomía Financiera 2008} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{2.081}{13.905} = 15\%$$

**Índice de Endeudamiento.-** Representa la capacidad del patrimonio neto para sostener la influencia de los acreedores.

$$\text{Índice endeudamiento 2009} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{8.294}{(57)} = (146)$$

$$\text{Índice endeudamiento 2008} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{11.824}{2.081} = 6$$

**Índice de Liquidez.-** indica la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, cuyo propósito es medir la capacidad financiera para cubrir obligaciones pendientes de pago de

vencimiento de hasta un año, en base a recursos del activo corriente. Por lo general el índice de liquidez debe ser mayor que 1. Un valor entre 1.5 y 1.9 es aceptable.

$$\text{Índice de liquidez 2009} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{7.999}{6.702} = \$ 1,19$$

$$\text{Índice de liquidez 2008} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{13.717}{9.636} = \$ 1,42$$

**Índice de Liquidez Inmediata.-** recibe también el nombre de índice de disponibilidad y expresa como su nombre mismo lo indica la capacidad inmediata de la empresa para hacerle frente a sus deudas. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de:

$$\text{Índice de liquidez inmediata 2009} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{7.999 - 3.878}{6.702} = 61\%$$

$$\text{Índice de liquidez inmediata 2008} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{13.717 - 7.504}{9.636} = 64\%$$

**Capital de Trabajo Neto.-** El capital de trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los activos y los pasivos corrientes de la empresa. Una empresa tiene un capital neto de trabajo cuando sus activos corrientes son mayores que sus pasivos a corto plazo.

Si los activos exceden a los pasivos se dice que la empresa tiene un capital neto de trabajo positivo. Por lo general cuanto mayor sea el margen por el que los activos circulantes puedan cubrir las obligaciones a corto plazo de la compañía, tanto mayor será la capacidad de esta para pagar sus deudas a medida que vencen.

$$\text{Capital de Trabajo Neto 2009} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 7999 - 6702 = 1297$$

$$\text{Capital de Trabajo Neto 2008} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 13.717 - 9.636 = 4081$$

## 4.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### 4.2.1. ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

Los resultados alcanzados por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio económico 2009 no son alentadoras sin embargo la administración de la compañía sostiene que se ha planteado nuevas perspectivas bajo estrategias que ayudarán a la empresa a recuperarse de las pérdidas acumuladas especialmente la generada en el año 2009. Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2009 confirman lo antes expuesto, y su relación con las del ejercicio 2008 presentamos a continuación:

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA**

**REVISION ANALITICA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

**Expresado en miles de dólares estadounidenses \$**

| CONCEPTOS                                   | 31-Dic-09     | %            | 31-Dic-08    | %             | VARIACION<br>2009&2008 | %            |
|---------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                 |               |              |              |               |                        |              |
| Ventas netas                                | 20.940        | 100,00%      | 23.750       | 100,00%       | -2.810                 | -12%         |
| Costo de ventas                             | -19.351       | -92,41%      | -20.278      | -85,38%       | 927                    | -5%          |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                       | <b>1.589</b>  | <b>7,59%</b> | <b>3.472</b> | <b>14,62%</b> | <b>-1.883</b>          | <b>-54%</b>  |
| Gastos de administración y ventas           | -3.097        | -8,36%       | -1.986       | -8,36%        | -1.111                 | 56%          |
| <b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>                 | <b>-1.508</b> | <b>6,26%</b> | <b>1.486</b> | <b>6,26%</b>  | <b>-2.994</b>          | <b>-201%</b> |
| <b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>             |               |              |              |               |                        |              |
| Otros egresos                               | -631          | -0,54%       | -128         | -0,54%        | -503                   | 393%         |
| Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos | -2.139        | 5,72%        | 1.358        | 5,72%         | -3.497                 | -258%        |
| Participación a trabajadores                | 0             | -0,86%       | -204         | -0,86%        | 204                    | -100%        |
| Impuesto a la renta                         | 0             | -1,31%       | -310         | -1,31%        | 310                    | -100%        |
| <b>UTILIDAD O PERDIDA NETA</b>              | <b>-2.139</b> | <b>3,55%</b> | <b>844</b>   | <b>3,55%</b>  | <b>-2.983</b>          | <b>-353%</b> |

(Véase la página siguiente ...)

Edif. Benalcázar Mil  
Piso 12 Oficina 12-04  
Telefax: 2229 017 / 2543 159  
Cel.: 09 6027 208  
www.audicomex.com  
Quito - Ecuador



## 5. ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías vigente, tenemos a bien informar a los Señores Accionistas de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" que ésta empresa cumple con todas las disposiciones constantes en leyes, reglamentos, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las obligaciones y transacciones propias de su actividad.

## 6. CONCLUSIONES

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2009 confirman que PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" necesita de la implementación de estrategias clave para salir del causal de disolución y mejoren los niveles de la estructura financiera.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es una empresa que cumple a cabalidad con todas sus obligaciones internas, para con terceros y para con los Señores Accionistas, así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias.

Es todo cuanto debemos informar en honor a la verdad, para los fines legales pertinentes.

AUDICOMEX CIA. LTDA.

C.P.A. Econ. José M. Guerra  
GERENTE GENERAL

Registro No. 074

COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE PICHINCHA