

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

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

INFORME DE COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

- 1 LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2011**
- 2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS**
- 3 CONTROL INTERNO**
- 4 OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**
 - 4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
 - 4.1.1 ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL**
 - 4.1.2 INDICES FINANCIEROS**
 - 4.2 ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**
 - 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:

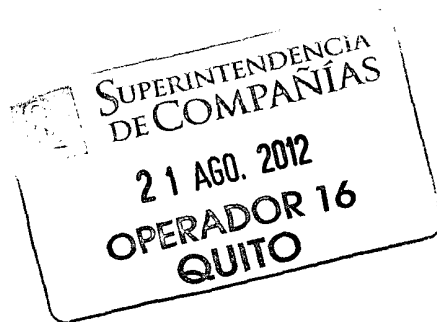
\$	Dólar estadounidense
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEC 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".
NIIF's	Normas Internacionales de Información Financiera

INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2011

Quito, 31 Mayo de 2012

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 2011, 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 2011

El Contexto Internacional

La economía global continuó marcada por la dualidad del ritmo de crecimiento de los países, con una expansión de las economías desarrolladas más lenta que la de las emergentes. Durante la primera parte del año la actividad global parecía exhibir una lenta recuperación, liderada por la dinámica de los países emergentes, al tiempo que algunas economías desarrolladas lograban mantener un crecimiento muy moderado, aunque positivo.

El dinamismo de las economías emergentes de Asia no fue suficiente para contrarrestar totalmente la ralentización de las economías desarrolladas, de modo que el crecimiento global del 2011 fue inferior al registrado en 2010. La perspectiva para 2012 es de otro año de bajo crecimiento de los países desarrollados, sobre todo debido a la dificultad de los integrantes de la zona del euro para lograr una solución, en cuyo defecto se han impuesto severos ajustes fiscales de consecuencias contractivas en medio de un ambiente de incertidumbre de sus mercados financieros.

Cabe señalar que en 2011 la desaceleración respecto al año anterior no fue un fenómeno generalizado entre los países de la región. En efecto, 11 de los 20 países latinoamericanos crecieron más que en 2010. Se encuentran en este grupo los países que en 2010 habían sufrido desastres naturales de gran magnitud, lo que afectó negativamente su crecimiento entonces (son los casos de Chile y Haití); otros que se beneficiaron especialmente de los precios favorables de los hidrocarburos (sobre todo el Ecuador y Venezuela). Y, por último, varios países centroamericanos que se beneficiaron con cierto rezago de la recuperación del crecimiento económico de los Estados Unidos, pues en 2011 tanto las exportaciones centroamericanas como el saldo de las transferencias corrientes (principalmente remesas) aumentaron en 2011 más que en 2010.

El PIB de Ecuador creció un 7,7% en el 2011

Con cifras actualizadas, el Producto Interno Bruto del Ecuador creció en 7,78% en el 2011, porcentaje que lo ubica sobre la estimación preliminar que anunciaba un crecimiento del 6,3%.

El consumo de los hogares aportó con 4,08 puntos; el consumo del gobierno 0,38%, las exportaciones 2,91 y las importaciones restaron 0,33, así como la variación de existencias que resta 2,81 puntos al total.

Por industrias, la construcción aporta dos puntos al crecimiento del PIB, los servicios 1,5; la industria manufacturera deja 0,96 y el comercio al por mayor y menor, 0,95%.

En 2010 el PIB había crecido 3,58%, en 2009, año del mayor embate internacional de la crisis, 0,36% y en 2008, año de un crecimiento extraordinario, 7,24%, frente al 2007, cuyo crecimiento fue de 2,04%.

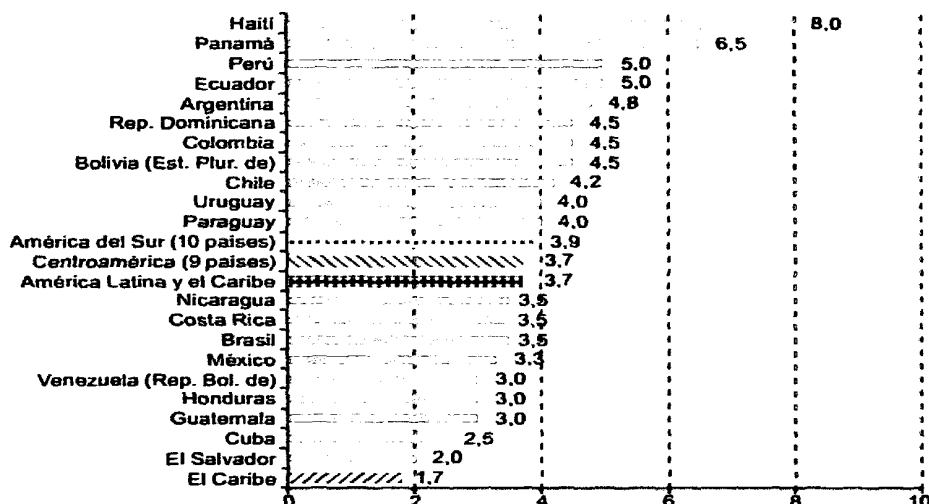
Las proyecciones para el año 2012 son:

(Véase página siguiente...)



(Viene de página anterior...)

Gráfico I.16
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB, 2012^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones.

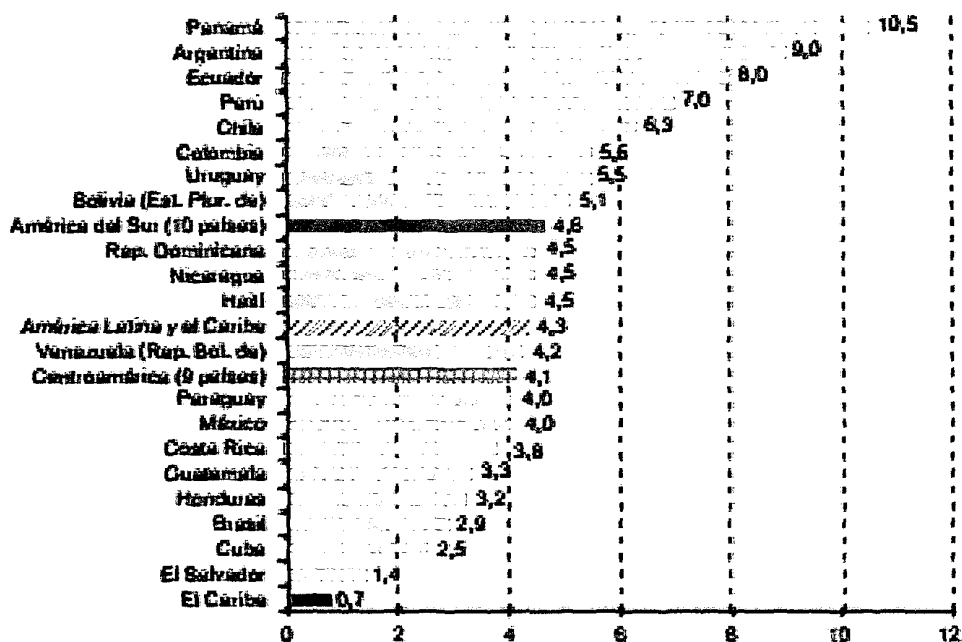
Economía ecuatoriana es tercera en crecimiento al cierre de 2011

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) determinó en su estudio anual que la economía ecuatoriana ha sido la de tercer mayor crecimiento entre las 20 economías analizadas. En efecto, alcanza una tasa de crecimiento del 8%, solo superada por Panamá (10,5%) y Argentina (9%).

De esta manera, Ecuador supera en 2011 a otras naciones de la región como Perú (+7%), Chile (+6,3%), Colombia (+5,5%), Costa Rica (+3,8%) o Brasil (+2,9%). Muchos de estos países, inclusive, tienen Tratados de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos y con Europa, sin embargo, Ecuador ha tenido un crecimiento superior posiblemente por, las políticas de protección comercial. Las cuales ahora son apalancamiento del crecimiento de la economía, pero podría más adelante causar problemas por las trabas en el comercio internacional.

En el balance preliminar que realiza la Cepal también se destaca que el país tendrá un desempeño sobresaliente durante 2012, a pesar de que la crisis económica mundial provocará que América Latina sufra una desaceleración en su crecimiento hasta ubicarse en un 3,7% cuando en 2011 se estima que llegue al 4,3%.

Gráfico I.1
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO, 2011^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información oficial.

^a Estimaciones.

A pesar de este escenario de decrecimiento, Ecuador seguirá siendo, según las expectativas del organismo internacional, el tercer país con mayor crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) que llegaría al 5%. La tasa solo sería superada por Haití (+8%) y Panamá (+6,5%) y equivalente a la de Perú.

Mientras que el desempeño de la economía ecuatoriana superaría el próximo año a países como Colombia (+4,5%), Chile (+4,2%), Brasil (+3,5%) y Costa Rica (3,5%).

Otras cifras evaluadas

En el informe elaborado por la Cepal, además, se analizan las cifras de ingresos fiscales, endeudamiento y desempleo durante 2011.

Ecuador tiene este año el mayor aumento de ingresos fiscales en porcentaje del PIB (+3,3%), seguido por Nicaragua (+1,5%), Chile (+1,1%) y Panamá (+0,8%).

Según el estudio, el buen desempeño de los ingresos fiscales permitirá seguir sosteniendo la inversión pública y mantener niveles de endeudamiento en saldos favorables para el Estado. En efecto, las estimaciones de la Cepal colocan la deuda del sector público no financiero del Ecuador en 19,9% comparado con un promedio regional del 30,8%.

Por último, el Ecuador también terminaría el 2011 con una de las tasas de desempleo urbano más bajas de la región del 6,1% en comparación al 6,8% de promedio regional.

Diagnostico positivo de la economía nacional durante el 2011

Con el importante crecimiento económico, una inflación que está en el promedio de la región, un déficit manejable de unos USD 656 millones (1% del PIB), una deuda pública también manejable, que representa el 22% del PIB, etc.

El papel de la banca pública ha sido relevante, con la participación del Banco del IESS, el BNF, la CFN, el Banco de la Vivienda, el Banco de Desarrollo, etc.

Los ingresos petroleros, así como los tributarios, han sido fundamentales, ya que han permitido financiar el presupuesto, reducir el déficit fiscal y mantener a una burocracia que está demandando más recursos.

La presión tributaria está en el 14,5% del PIB y sirve para cubrir los gastos permanentes del Estado, mientras los ingresos petroleros sirven básicamente para inversión. Una caída de los precios del petróleo, sin embargo, vuelve vulnerable a las finanzas públicas, ya que habría menos recursos para la inversión pública, la cual ha sido el motor de la economía durante los cinco años de este Gobierno.

Ecuador ha producido mensualmente desde hace cinco años un promedio de medio millón de barriles de crudo por mes.

Las instituciones financieras públicas y privadas vienen colocando más recursos en el mercado a través del crédito de consumo, hipotecario, productivo, etc., debido a que existe más liquidez en la economía. Ese aumento del crédito, no se ha traducido, según expreso la máxima vocera del Ministerio de Política Económica, en una mayor morosidad, la cual se mantiene en niveles bajos: 2,6% en la banca privada y 7,2% en la pública.

El talón de Aquiles de la economía nacional sigue siendo el sector externo, debido a que el déficit no petrolero alcanzó los USD 8500 millones durante el 2011. Ese déficit no se sintió el año pasado debido a los ingresos petroleros.

El director del Servicio de Rentas Internas (SRI), Carlos Marx Carrasco, expreso en marzo del 2012 que el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), que subió desde este año al 5%, se mantendrá mientras exista dolarización en el país.

Ecuador en Cifras

Se esperaba que en 2011 la economía ecuatoriana crezca un 8%. La actividad económica registró una aceleración durante la primera mitad del año y una ligera moderación durante la segunda. El impulso del crecimiento continuó siendo liderado por la demanda interna, cuyo principal motor es el fuerte gasto público. Pese a que el gobierno mantendrá su elevado nivel de gasto en 2012, este no será suficiente para conservar el ritmo actual de la economía, por lo que se espera un aumento del PIB del 5%. Por su parte, la inflación para el 2011 fue 5,41% y se espera un 4% para el 2012.

La aceleración del crecimiento del producto durante el primer semestre del año está vinculada principalmente a la expansión de la inversión y del consumo, la primera tanto por la continuación de los importantes planes de inversión pública como por la inversión en vivienda financiada por gasto público.

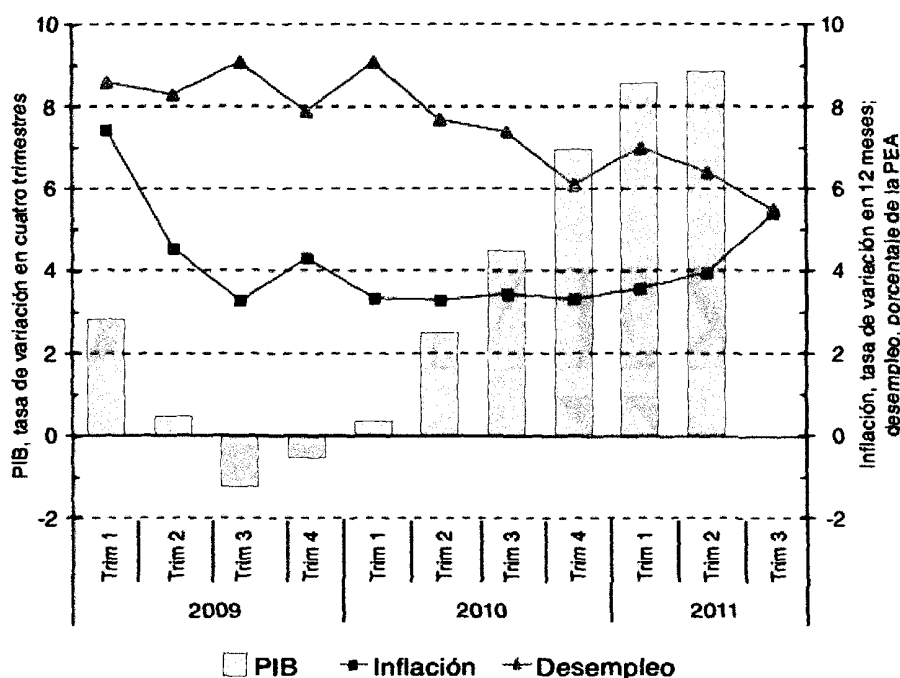
El dinamismo del consumo está determinado por el alza de los salarios reales, los subsidios directos que entrega el Estado a los hogares y el notable aumento del crédito.

El Estado interviene fuertemente en los sectores que ha definido como estratégicos en la economía, lo que sumado a otros factores determina una baja inversión privada. Sin embargo, en la minería y la exploración y desarrollo de la industria del petróleo se visualizan inversiones privadas, tras el fin de la renegociación de los contratos, donde se estableció que el Estado paga un precio fijo por la extracción de un número determinado de barriles. La producción petrolera acumulada entre enero y septiembre de 2011 muestra un incremento del 3,8% con respecto al mismo período del año anterior, alcanzado los 136 millones de barriles. El 72% del total de la producción nacional de petróleo corresponde al Estado, cuya participación registró un alza del 23,25% en comparación a similar período de 2010, en contraposición con la disminución del 25,85% de las empresas privadas.

Tanto el aumento de la producción petrolera pública como la caída de la producción privada se debe a que los campos donde extraía Perenco y Petrobras son ahora estatales.

Una elevada proporción de los ingresos fiscales depende de recursos que genera el sector de la energía, que en 2009 constituían un cuarto del total de los ingresos y en 2011 representarán un tercio del total. Puesto que este sector es el principal motor de la economía, habida cuenta de la leve disminución que se espera en el precio del petróleo y el escaso aumento de su producción, se prevé que el nivel de gasto del gobierno se mantenga y se produzca una desaceleración del crecimiento del PIB en 2012.

ECUADOR: PIB, INFLACIÓN Y DESEMPLEO



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Los ingresos por recaudación tributaria entre enero y octubre crecieron un 9,1% respecto de 2010, aumento que se debió al incremento en la recaudación del impuesto al valor agregado un 18,9%, al de la renta un 27,4% y al de consumos especiales un 15,7%. Sin embargo, el impuesto a los ingresos extraordinarios se redujo un 93,4% en relación con 2011.

Dado que este impuesto se genera a partir los ingresos adicionales por incremento en la venta de los recursos naturales no renovables, su reducción es producto del cambio en la modalidad de los contratos petroleros y la reducción de la producción petrolera privada. Todo lo anterior permitió que los ingresos por recaudación aumentaran 597 millones de dólares respecto a 2010, para el período comprendido entre enero y octubre. Para el mismo período el gasto del gobierno central se incrementó un 18,8% respecto de 2010, y registra una ejecución acumulada en 2011 del 70,9%.

El presupuesto del sector público no financiero de gobierno para 2012 se fijó sobre la base de un precio del petróleo de 80 dólares por barril, similar al esperado por los analistas económicos que, junto al gasto que se prevé tenga el Estado, elevará el nivel del déficit fiscal para 2011, muy cercano al 3% del PIB, al 6% del PIB en 2012.

El déficit fiscal de 2010 fue inferior al 6% del PIB proyectado, dado que se había considerado solo un precio de 73 dólares por barril para la confección del presupuesto, mientras que su precio en 2011 fue más elevado.

En noviembre de 2011 se promulgó una nueva ley, que permitirá recaudar un 0,6% del PIB, incrementará del 2% al 5% el impuesto a la salida de divisas, impondrá un gravamen a las botellas plásticas y los automóviles y aumentará las tasas a los cigarrillos y las bebidas alcohólicas.

El gasto del gobierno ha aumentado considerablemente debido a los fuertes planes de inversión y las políticas de ayuda social implementadas por el Estado, por lo que el nivel de gasto público en 2011 representará cerca del 40% de la actividad económica, mientras que en el primer quinquenio de la década superaba levemente el 20%. Lo anterior convierte al sector público en el principal motor de la economía.

En octubre de 2011 se renovó la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA), ocho meses después de su expiración, que garantiza el comercio preferencial del Ecuador con los Estados Unidos. Sin embargo, esta renovación solo será efectiva hasta mediados de 2013, fecha en que debería implementarse el acuerdo de libre comercio entre Colombia y los Estados Unidos.

Los indicadores de oferta de crédito corroboran que la expansión de la demanda interna va acompañada del incremento del consumo privado, pues en este segmento el aumento de la oferta de crédito ha sido superior al aumento del otorgamiento de crédito observado para los segmentos productivos de vivienda y microcrédito. Además, las instituciones financieras muestran ser menos restrictivas al ofrecer tasas de interés más bajas y mejores plazos en los otorgamientos del crédito.

En el segmento productivo, las mayores solicitudes de crédito las reportaron las ramas de actividad de la industria y del comercio, siendo los principales destinos de dichos fondos el capital de trabajo, la inversión y la adquisición de activos.

Continuando con la fuerte expansión de la actividad observada en el primer trimestre, el segundo trimestre mostró una gran aceleración, de manera que los resultados del primer semestre equivalían a lo esperado para todo el año. Los sectores con mayor crecimiento durante el primer semestre fueron la refinación de petróleo (42%), la electricidad y el agua (32%) y la construcción (21%). Este fuerte dinamismo de la producción se ha acompañado de bajos niveles de desempleo, que han retornado a las tasas previas a la crisis de 2008, permitiendo terminar con un promedio para el año en torno al 6%, en comparación con el 7,6% de 2010. Además, se constata una mejora en la calidad del empleo, ya que el subempleo bajó al 46% en septiembre, cuatro puntos porcentuales menos que en septiembre de 2010.

La inflación interanual ha ido en aumento desde febrero —cuando registró una variación anual del 3,4%— y en octubre alcanzó ya el 5,3%. Dicha cifra se explica por el aumento del 8,2% de la inflación de los alimentos, mientras que la inflación sin alimentos aumentó un 4,4%.

Al primer semestre la balanza comercial registraba un déficit de alrededor de 50 millones de dólares, equivalente al 0,1% del PIB, obtenido del superávit de la balanza comercial petrolera de 3.698 millones de dólares y del déficit de la balanza comercial no petrolera de 3.748 millones de dólares. El déficit en cuenta corriente estará en torno al 3% del PIB. A pesar de las altas tasas de desempleo registradas en España, el nivel de las remesas ha seguido aumentando, aunque aún no recupera los niveles previos a la crisis.

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	0,4	3,6	8,0
Producto interno bruto por habitante	-0,7	2,5	6,8
Precios al consumidor	4,3	3,3	5,5 ^b
Dinero (M1)	8,2	19,4	22,1 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-5,0	-0,9	3,2 ^e
Relación de precios del intercambio	-11,5	10,1	8,0
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^f	8,5	7,6	6,1 ^g
Resultado global del gobierno central / PIB	-5,1	-2,0	-1,5
Tasa de interés pasiva nominal ^h	5,4	4,6	4,6 ⁱ
Tasa de interés activa nominal ⁱ	9,2	9,0	8,4 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	15 749	19 610	23 393
Importaciones de bienes y servicios	16 887	22 651	27 021
Balanza de cuenta corriente	-90	-1 785	-2 354
Balanzas de capital y financiera ^k	-2 557	573	4 281
Balanza global	-2 647	-1 212	1 927

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2011.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2011.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2011 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Estimación basada en datos de enero a septiembre.

^h Tasa pasiva efectiva, promedio ponderado.

ⁱ Promedio de enero a noviembre.

^j Tasa activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo.

^k Incluye errores y omisiones.

La Balanza Comercial

Ecuador redujo su déficit comercial en un 63,8% en el 2011 a unos USD 717,3 millones respecto al año anterior, por un aumento de los precios del barril de crudo.

La balanza comercial ha sido el talón de Aquiles de la economía ecuatoriana, dolarizada desde el 2000, debido a un desborde de importaciones de bienes suntuarios, que no tienen una demanda masiva de parte de la empobrecida población ecuatoriana. En el 2010, el déficit de la balanza comercial se ubicó en USD 1 979 millones, agregó el Banco Central en un reporte de cifras provisionales.

La balanza comercial petrolera del 2011 tuvo un superávit de USD 7 826 millones frente a los 5 630 millones del año previo. Mientras que la balanza comercial no petrolera aumentó su déficit en un 12,3% a USD 8 543 millones, principalmente por aumento de los precios de las materias primas y bienes de consumo. "La balanza comercial petrolera presentó un saldo favorable (...) debido al aumento en 35 por ciento de los precios del barril de petróleo y sus derivados" – BCE.

Ecuador también redujo las importaciones en volumen de combustibles y lubricantes, que no obstante crecieron en valor afectando a la balanza. Las exportaciones petroleras en el 2011 fueron de USD 12 913 millones, mientras que las no petroleras se ubicaron en 9 379 millones, un crecimiento de 34 y 20% frente al año previo, respectivamente.

En tanto, las importaciones en el periodo analizado sumaron USD 23 009 millones, un 18,2% más que las compras hechas en el 2010. Ecuador restringió las compras de algunos bienes a otros países durante el 2009 buscando corregir la brecha comercial, pero la demanda de productos importados crece fuertemente fomentada por el fuerte crecimiento económico.

(Véase página siguiente...)

(Viene de página anterior...)

Las Cifras del Banco Central del Ecuador

Sector Monetario y Financiero		
INDICADORES MONETARIOS		
Tasas de interés (a)	nov-11	dic-11
Activa referencial productivo corporativo	8,17	8,17 <
Activa referencial productivo empresarial	9,53	9,53 <
Activa referencial productivo PYMES	11,20	11,20 <
Activa referencial consumo	15,91	15,91 <
Activa referencial vivienda	10,64	10,64 <
Activa referencial micro ac ampliada	22,44	22,44 <
Activa referencial micro ac simple	25,20	25,20 <
Activa referencial micro minorista	28,82	28,82 <
Sistema Financiero (millones USD)	oct-11	nov-11
Captaciones OSD (b)	20.198	20.122 >
Cartera por vencer y vencida de OSD	18.323	18.734 ▲
Cartera por vencer OSD	17.663	18.031 ▲
Cartera vencida OSD	660	703 ▲
RILD (c) (millones USD)	nov-11	dic-11
Indices Bursátiles (1)	nov-11	dic-11
ECU-INDEX GLOBAL (Quito)	944,04	935,67 >
IPECU -BVG (Guayaquil)	219,65	217,50 >

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.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es una empresa que 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, periodicidad 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 la Señora Gerente General.

En resumen, PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" mantiene su sistematización de control interno de sus recursos en buenas 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

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2009.

La compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF. De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

Los Estados Financieros de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" del ejercicio financiero del año 2011, correspondientes al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2011, expresados en dólares estadounidenses, son los primeros estados financieros según Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

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 2011.

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 2011

4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2011 la estructura financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" expresada a través de la relación entre activos, pasivos, y patrimonio indica lo siguiente:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009, 2010 Y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	01-Jan-2010	%	31-Dec-2010	%	31-Dec-2011	%	VARIACION 2009&2010	%	VARIACION 2010&2011	%
A. CORRIENTE	7,999	95%	12,129	97%	9,856	95%	- 4,130	-34%	2,273	23%
A. FIJO NETO	267	3%	285	2%	277	3%	- 18	-6%	8	3%
OTROS ACTIVOS	179	2%	147	1%	204	2%	32	0%	- 57	0%
TOTAL ACTIVOS	8,445	100%	12,561	100%	10,337	100%	- 4,116	-33%	2,224	22%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	01-Jan-2010	%	31-Dec-2010	%	31-Dec-2011	%	VARIACION 2009&2010	%	VARIACION 2010&2011	%
P. CORRIENTE	6,703	81%	10,970	92%	8,819	96%	- 4,267	-39%	2,151	24%
P. LARGO PLAZO	1,597	19%	991	8%	384	4%	606	0%	607	0%
TOTAL PASIVOS	8,300	100%	11,961	100%	9,203	100%	- 3,661	-31%	2,758	30%

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	01-Jan-2010	%	31-Dec-2010	%	31-Dec-2011	%	VARIACION 2009&2010	%	VARIACION 2010&2011	%
CAPITAL PAGADO	884	610%	884	147%	884	78%	-	0%	-	0%
RESERVAS	193	133%	193	32%	250	22%	-	0%	- 57	-23%
UTILIDADES	- 932	- 643%	- 477	-80%	-	0%	- 455	95%	- 477	#¡DIV/0!
TOTAL PATRIMONIO	145	100%	600	100%	1,134	100%	- 455	-76%	- 534	-47%

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,445	100%	12,561	100%	10,337	100%	- 4,116	-33%	2,224	22%
----------------------------------	--------------	-------------	---------------	-------------	---------------	-------------	----------------	-------------	--------------	------------

Estructura de activos

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2011 tiene un activo total de \$10.337 mil dólares, constituido por \$9.856 mil dólares de activo corriente, \$277 mil dólares de Activo Fijo y \$204 en Otros Activos. El activo corriente está constituido por Caja y Bancos por \$263 mil dólares, Cuentas por cobrar comerciales por \$3.514 mil dólares, Inventarios por \$5.673 mil dólares, Activos por impuestos corrientes \$336 y otros activos corrientes por \$70 mil dólares.

El Activo no corriente integrado por; Propiedad planta y equipo por \$277 mil dólares, activos intangibles por \$91 mil dólares, activos por impuestos diferidos \$111 mil dólares y otros activos no corrientes por \$2 mil dólares.

Estructura de pasivos

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", al 31 de diciembre del 2011 registra su pasivo esto es las obligaciones por pagar a terceros por \$9.203 mil dólares y para el año 2010 las deudas estaban en \$11.961 mil dólares.

La estructura de los pasivos en el año 2011 es \$8.819 mil dólares para el pasivo corriente y \$384 mil dólares para el pasivo a largo plazo.

El Pasivo corriente lo constituyen; préstamos por \$626 mil dólares, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar \$7.620 mil dólares, pasivos por impuestos corrientes \$399 mil dólares, obligaciones acumuladas \$174 mil dólares.

Mientras que el Pasivo Largo plazo lo constituye las obligaciones a largo plazo con compañías relacionadas por \$312 mil dólares y obligaciones por beneficios definidos por \$72 mil dólares.

Estructura del patrimonio neto

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" registrado al 31 de diciembre del año 2011 es \$1.134 mil dólares. Integrado por; capital pagado \$884 mil dólares y reserva legal \$250 mil dólares

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.

$$\begin{array}{lclclcl} \text{Índice} & & \text{Pasivo Total} & & 9.203 & & 89\% \\ \text{Solidez} & = & & = & & = & \\ 2011 & & \text{Activo Total} & & 10.337 & & \end{array}$$

$$\begin{array}{lclclcl} \text{Índice} & & \text{Pasivo Total} & & 11.961 & & 95\% \\ \text{Solidez} & = & & = & & = & \\ 2010 & & \text{Activo Total} & & 12.561 & & \end{array}$$

El índice de solidez de 89 % 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.

$$\begin{array}{lclclcl} \text{Índice} & \text{de} & \text{Patrimonio} & & & & \\ \text{Autonomía} & = & \text{Neto} & = & 1.134 & = & 11\% \\ \text{Financiera 2011} & & \text{Activo Neto} & & 10.337 & & \end{array}$$

$$\text{Índice de Autonomía Financiera 2010} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{600}{12.561} = 5\%$$

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

$$\text{Índice de endeudamiento 2011} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{9.203}{1.134} = 8$$

$$\text{Índice de endeudamiento 2010} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{11.961}{600} = 19$$

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.

$$\text{Índice de liquidez 2011} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{9.856}{8.819} = \$ 1,12$$

$$\text{Índice de liquidez 2010} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{12.129}{10.970} = \$ 1,11$$

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 2011 y 2010 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de:

$$\text{Indice de liquidez inmediata 2011} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{9.856 - 5.673}{8.819} = 47\%$$

$$\text{Indice de liquidez inmediata 2010} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{12.129 - 7.072}{10.970} = 46\%$$

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.

$$\begin{array}{l} \text{Capital de Trabajo 2011} \\ \text{Neto} = \text{Activo Corriente - Pasivo Corriente} \end{array} = 9.856 - 8.819 = 1.037$$

$$\begin{array}{l} \text{Capital de Trabajo 2010} \\ \text{Neto} = \text{Activo Corriente - Pasivo Corriente} \end{array} = 12.129 - 10.970 = 1.159$$

Cuadro Resumen Indices Financieros.-

INDICES FINANCIEROS	2010	2011
Liquidez:		
Razon corriente	1.11	1.12
Prueba acida	0.46	0.47
Capital de trabajo	1,159.00	1,037.00
Endeudamiento:		
Pasivo total / Activo total	0.95	0.89
Pasivo total / Patrimonio	19.94	8.12

Eficiencia:		
Días de cobro	69.91	60.90
Días de inventario	135.13	115.87
Días de pago	190.25	155.63
Rotación del activo fijo	77.35	74.99
Rotación del activo total	1.75	2.01
Crecimiento en ventas		0.06
Rentabilidad:		
Margen bruto	0.1453	0.1514
Margen operativo	0.0342	0.0352
Margen neto	0.0242	0.0219
Utilidad neta / Patrimonio	0.8900	0.4012
Ecuación DU PONT		
ROA	0.04	0.04
ROE	0.60	0.51

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 2011 van mejorado por la nueva administración de la compañía.

Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2011 y su relación con las del ejercicio 2010 presentamos a continuación:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-Dec-2010	%	31-Dec-2011	%	VARIACION 2010&2011	%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	20,771	100.00%	22,044	100.00%	-1,273	-6%
Costo de ventas	-17,626	-84.86%	-18,841	-85.47%	1,215	-6%
UTILIDAD BRUTA	3,145	15.14%	3,203	14.53%	-58	-2%
Gastos de administración y ventas	-2,288	-11.02%	-2,321	-10.53%	33	-1%
UTILIDAD OPERACIONAL	857	4.13%	882	4.00%	-25	-3%
OTROS INGRESOS (GASTOS):						
Otros egresos	-95	-0.46%	-34	-0.15%	-61	179%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	762	3.67%	848	3.85%	-86	-10%
Participación a trabajadores	-125	-0.60%	-127	-0.58%	2	-2%
Impuesto a la renta	-182	-0.88%	-187	-0.85%	5	-3%
UTILIDAD O PERDIDA NETA	455	2.19%	534	2.42%	-79	14.79%

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2011
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-Dec-2010	%	31-Dec-2011	%	VARIACION 2010&2011	%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	762	3.67%	848	3.85%	-86	-10%
Participación a trabajadores	-125	-0.60%	-127	-0.58%	2	-2%
Impuesto a la renta	-182	-0.88%	-187	-0.85%	5	-3%
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS SOCIOS	455	2.19%	534	2.42%	-79	-15%

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.

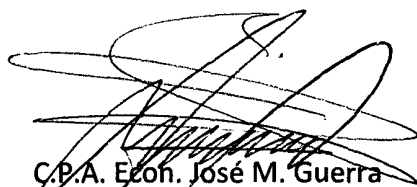
6. CONCLUSIONES

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2011 confirman que PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" ha mejorado en los niveles de de estructura financiera, situación de corto plazo, y razonables resultados operacionales, las que podrían mejorar aún más en el futuro.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es una empresa bien organizada y dirigida, muy confiable con los círculos con los cuales mantiene relaciones. 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, razones que confirman su buena imagen y prestigio y confiabilidad en el medio empresarial.

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
AUDICOMEX CIA. LTDA.



FUENTES DE INFORMACIÓN:

- Centro de Estudios Latinoamericanos – CESLA; Informe Ecuador Abril 2012.
- andes.info (Ec)
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe / Economic Commission for Latin America and the Caribbean; www.cepal.org/publicaciones ; CEPAL.
- http://www.telegrafo.com.ec/index.php?option=com_zoo&task=item&item_id=25234&Itemid=2
- http://www.revistalideres.ec/economia/economia-Ecuador-crece_0_662933725.html
- http://www.revistalideres.ec/mercados/Ecuador-reduce-deficit-balanza-comercial_0_646135426.html
- <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/321.pdf>
- <http://www.bce.fin.ec/>