

Edif. Benalcázar Mil
Piso 12 Oficina 12-04
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



90309

INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2006

Quito, Enero 15 de 2007

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 el 31 de diciembre del 2006, 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 2006

Generalidades.-

La economía ecuatoriana en el ejercicio económico del año 2006 tuvo un comportamiento regular sin grandes fluctuaciones, y obedeció principalmente a los efectos de la dolarización que permitió estabilidad en los precios.

Los principales indicadores económicos obtenidos en el años 2006 indican un comportamiento bastante aceptable de la economía, lo cual repercutió en la estabilidad de la producción en la mayor parte de los sectores productivos.

Producto Interno Bruto.-

El Producto Interno Bruto - PIB - del año 2006 fue de 40.892 millones de dólares con un incremento 10.77% frente al del año 2005 que fue de 36.488 millones de dólares

(valores corrientes), aún cuando en valores constantes el incremento fue de 4.12%, lo que indica la recuperación económica del país, sin embargo los niveles del desarrollo económico no crecen en armonía con el PIB, tal es el caso del desempleo y subempleo, déficit habitacional, aumento de la emigración, y capacidad adquisitiva del dólar frente a las necesidades personales y empresariales, entre las principales variables.

Tasas de Interés.-

Las tasas de interés en el año 2006 no tuvieron fluctuaciones acentuadas, así la tasa activa referencial promedio fluctuó entre 7.56% y 10.29 %, generando un promedio del 9.13%, en tanto que la tasa pasiva referencial fluctuó entre el 4.06% y 5.14%, con un promedio del 4.61% en el ejercicio 2006

Las tasas de interés activas aún son muy altas sin considerar costos bancarios adicionales con repercusión negativa en aquellas empresas y actividades que demandan del crédito bancarios, incidiendo en costos y precios más altos, limitando el crecimiento, rentabilidad, y expansión de la oferta y la demanda.

Las tasas de interés pasivas, en cambio, continúan muy bajas en relación a las activas, restringiendo el ahorro y las inversiones financieras al no constituir un atractivo para inversiones temporales o de plazo fijo, salvo casos que son compensados con montos altos de inversión. El rendimiento del ahorro y de inversiones financieras ni siquiera cubre la pérdida del valor del dinero por efectos de la inflación.

Inflación.-

La inflación del año 2006 fue del 2.87 %, considerándose ésta como la más baja de las últimas décadas, y obedece en especial a la relativa estabilidad que ofrece la dolarización. Se registra una disminución de la inflación del 2006 respecto de la del año 2005 que fue del 3.14%.

El nivel de inflación del año 2006 permitió que las cifras de los balances de empresas, negocios y obligados a llevar Contabilidad dispongan de niveles monetarios de activos, pasivos y patrimonio con bastante aproximación a valores reales sin ajustes por corrección monetaria.

Ámbito político.-

La situación política del país durante fines del año 2006 fue llena de incertidumbre, por las elecciones presidenciales, lo que paralizó los sectores productivos en cuanto a la inversión, sin que ello haya tenido repercusiones negativas al menos que impidan el desenvolvimiento de las actividades productivas, excepto situaciones transitorias de

ciertos movimientos de algunos sectores de indígenas, educación y salud que con frecuencia demandan de los Gobiernos mayor atención, lo cual a veces paraliza transitoriamente a las actividades en general del país.

Políticas económicas del gobierno.-

En el año 2006 en el aspecto económico, el Gobierno mantuvo una política económica orientada hacia la producción sobre la especulación, la recuperación de la riqueza nacional y la instrumentación de un presupuesto dirigido al desarrollo.

El presupuesto del Estado se orientaba al pago de la deuda externa, y los fondos del FEIREP estaban destinados a la recompra de deuda, por ello, se eliminó el FEIREP, y reorientó el destino de los fondos a la inversión social y a la reactivación productiva, a través de la creación de la Cuenta Especial de Reactivación Productiva y Social del Desarrollo Científico y Tecnológico y de la Estabilización Fiscal, CEREPS. Los fondos fueron destinados en un 35% para líneas de crédito, con intereses preferenciales destinados al financiamiento de proyectos productivos en los sectores agropecuario, industrial, pesca artesanal, pequeña industria, artesanía y microempresa; 30% para proyectos de inversión social, distribuidos 15% para inversión en educación y 15% para salud y saneamiento ambiental; 5% orientado al Mejoramiento y mantenimiento de la red vial nacional; 5% para Reparación ambiental; 20% para emergencias declaradas legalmente (Fondo de Ahorro y Contingencias – FAC) y 5% para la Investigación científico-tecnológica

Políticas petroleras.-

Durante el año 2006 se impulsó la distribución de los recursos petroleros, al destacar la redistribución del presupuesto del Estado que orientaba más del 40% al pago de la deuda externa. Se aprobó la ley del FEIREP cuyos recursos están dirigidos a la reactivación productiva, inversión social y desarrollo científico y tecnológico.

El caso de la OXY, considerado la "recuperación de los recursos petroleros para los dueños originarios". El bloque 15 añadió un ingreso de 633, 7 millones de dólares, hasta fines de 2006, y para el 2007, 1.580 millones de dólares, representando una elevación del 62%. El mismo que está dirigido por ley, a la inversión social y a la reactivación productiva.

Política Exterior.-

Durante el año 2006 el gobierno estuvo tras la renovación de las preferencias arancelarias (ATPDA), (por sus siglas en inglés), acordada por el Congreso de los

Edif: Benalcázar Mil
Piso 12 Oficina 12-04
Teléfax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



Estados Unidos, en vista de que Ecuador ha combatido frontalmente al narcotráfico, así como también se logró más del 70% de la negociación para el TLC.

Adicionalmente se aprobó una política de comercio exterior, PLANEX la misma que establece mecanismos para impulsar procesos de integración económica y coyuntural con varios países Latinoamericanos y del planeta. Se han iniciado acciones para un tratado de libre comercio con la Unión Europea y se han fortalecido las relaciones comerciales con México.

En el marco de la ALADI se inició el diálogo hacia un tratado comercial con Centro América y el Caribe y así mismo se logró la extensión del ATPDA.

Producción y Empleo.-

El alto índice de subocupación, y la inadecuada distribución del ingreso se siente aún en el país, pues el 20% de la población recibe el 1,71% del total de ingresos, mientras que el 20% más rico recibe el 64,32%.

En el 2006 se impulsó la Ley de Tercerización y la erradicación del trabajo infantil.

Deuda externa.-

Ecuador pagó 55.000 millones de dólares únicamente por el servicio de su deuda pública entre 1976 y el 2006, un monto superior al capital recibido durante ese lapso de sus acreedores.

Con la creación de la Comisión Especial de Investigación de la Deuda Externa (CEIDEX) se determinó en un informe que Ecuador recibió créditos internos y externos por 50.000 millones de dólares dentro de un proceso de intenso endeudamiento que ha provocado el quebrantamiento de actividades productivas.

El Econ. Rafael Correa, quien asumió la presidencia de Ecuador el 15 de enero, ha advertido que no cancelará la deuda ilegal, quien se ha mostrado partidario de una iniciativa para que los países emprendan acciones ante el Tribunal Internacional de la Haya para obtener su anulación por atentar contra los derechos humanos.

La deuda pública de Ecuador alcanza los 14.000 millones de dólares, incluida la interna y externa. El servicio de esta deuda absorbió unos 2.800 millones de dólares es decir un 33,3% del presupuesto, lo que la convierte en una de las cargas más pesadas que enfrenta el país.

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 seria, bien organizada, y acertadamente dirigida. 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

Sobre los procedimientos de control interno de la compañía debemos manifestar que hemos examinado los Estados Financieros de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre del 2006.

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 2006, correspondientes al Balance General, Estado de Resultados, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2006, 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 en 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 2006.

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 2006

4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2006 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:

Al término del ejercicio 2006 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" que sus pasivos alcanzaron a \$6.727 miles de dólares monto que comparado con el total de activos de \$7.809 miles de dólares representan el 86.14%.

Por otra parte, la incidencia del patrimonio neto de \$1.082 miles de dólares en el activo total de \$7.809 miles de dólares, significó al término del ejercicio 2006 el 13.86%, lo cual representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-Dic-2006	%	31-Dic-2005	%	VARIACION	%
A. CORRIENTE	7,687	98%	4,503	98%	3,184	71%
A. FIJO NETO	122	2%	108	2%	14	13%
OTROS ACTIVOS	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	7,809	100%	4,611	100%	3,198	69%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-Dic-2006	%	31-Dic-2005	%	VARIACION	%
P. CORRIENTE	6,727	100%	4,053	100%	- 418	-10%
P. LARGO PLAZO	-	0%	-	0%	302	0%
TOTAL PASIVOS	6,727	100%	4,053	100%	- 116	-3%

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-Dic-2006	%	31-Dic-2005	%	VARIACION	%
CAPITAL PAGADO	884	82%	884	158%	10	1%
RESERVAS	25	2%	25	4%	-	0%
UTILIDADES	173	16%	351	-63%	5	-1%
TOTAL PATRIMONIO	1,082	100%	558	100%	15	3%

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,809	100%	4,611	100%	- 101	-2%
---------------------------	-------	------	-------	------	-------	-----

Estructura de activos

El activo total de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2006 fue de \$7.809 miles de dólares monto que representa un aumento de \$3.198 miles de dólares frente al activo total del 31 de diciembre del 2005 que fue de \$4.611 miles de dólares valor que significa una incidencia porcentual del 69%.

Comparando con las cifras del 31 de diciembre del 2005 es oportuno señalar que el activo fijo aumentó en \$14 mil dólares como consecuencia de la incorporación de nuevos equipos de computación, fortaleciéndose aún más el activo fijo lo cual es muy positivo

Estructura de pasivos

El pasivo total de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", esto es las obligaciones por pagar a terceros registradas al 31 de diciembre del 2006 fue de \$6.727 miles de dólares, cifra de gran influencia en el activo total con una significación del 84.14%, posición que deberá mejorar para un mejor equilibrio financiero de la empresa.

El pasivo total al 31 de diciembre del 2006 en relación al 31 de diciembre del 2005, significa un aumento de \$2.674 miles de dólares y se refiere especialmente a obligaciones con compañías relacionadas y proveedores del exterior.

Estructura del patrimonio neto

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" registrado al 31 de diciembre del año 2006 fue de \$1.082 mil dólares.

y significa un aumento neto de \$524 mil dólares en relación al obtenido al 31 de diciembre del 2005. El aumento obedece al incremento de las utilidades del 2006 en \$524 mil dólares.

4.1.2. INDICES FINANCIEROS

Índice de Solidez.- Representa el margen de garantía que tienen los acreedores en el activo total.

$$\text{Índice de Solidez} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{6.727}{7.809} = 86.14\%$$

El índice de solidez de 86.14 % señala que los acreedores de corto plazo 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.- Nos indica el nivel de propiedad neta de los Accionistas de la empresa en el activo total.

$$\text{Índice de Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Total}} = \frac{1.082}{7.809} = 13.86\%$$

La Autonomía Financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" mejoró, pues la propiedad de los Accionistas en el activo total al 31 de diciembre del 2005 era de 12.10%

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

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{6.727}{1.082} = 6.22 \text{ veces}$$

El índice de 6.22 nos indica que el patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está comprometido en 6.22 veces con las

obligaciones para con terceros de corto plazo, posición que no ha mejorado en relación al 31 de diciembre del 2005 pues ésta fue 7.27 veces.

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.

Al 31 de diciembre del 2006 el índice de liquidez es de \$1.14 interpretándose como muy buena, ya que supone que si todas las obligaciones de corto plazo vencieren a dicha fecha, PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" no tendría dificultad para cubrirlas con recursos del activo corriente.

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{7.687}{6.727} = \$1.14$$

Al término de los dos últimos ejercicios financieros 2006 y 2005 los índices de liquidez son estables con variaciones muy leves pero positivas, lo cual ratifica los niveles de superación financiera en la que se halla empeñada la Compañía pues para el ejercicio económico 2005 el índice de liquidez se encontraba en \$1.11.

Índice de Liquidez Inmediata.- indica la capacidad financiera del activo corriente a través de fondos disponibles registrados al 31 de diciembre del 2006 para atender obligaciones de corto plazo a la misma fecha. Al 31 de diciembre del 2006 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de \$0.43, en tanto que al 31 de diciembre del 2005 fue de \$ 0.52

$$\text{Índice de Liq. Inmediata} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{7.687 - 4.820}{6.727} = \$0.43$$

Capital de Trabajo Neto.- el Capital de Trabajo Neto significa la diferencia entre el activo corriente menos el pasivo corriente, y expresa la capacidad financiera para el inicio de operaciones del nuevo ejercicio financiero, bajo el supuesto de que se hubieren cubierto todas las obligaciones de corto plazo.

El Capital de Trabajo Neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2005 es de \$960 mil dólares e indica que la empresa contaría potencialmente con ese monto para iniciar las operaciones del

ejercicio 2007. Cabe indicar que el capital de de trabajo se verá sometido a su convertibilidad en dinero especialmente por la recuperación de cartera.

$$\begin{aligned} \text{Capital de Trabajo Neto} &= \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} \\ &= 7.687 - 6.727 \\ &= \$960 \end{aligned}$$

El Capital de Trabajo Neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en las fechas indicadas de los dos últimos ejercicios refleja que al término del año 2005 fue de \$450 mil dólares, lo que ha ido mejorando notablemente en el ejercicio económico 2006.

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 2006 son muy buenos, y responden al tipo de actividad que desarrolla, y al acierto en la conducción gerencial en los campos técnicos, administrativos y financieros, que permitieron la generación y administración de recursos con resultados muy satisfactorios.

Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2006 confirman lo antes expuesto, y su relación con las del ejercicio 2005 presentamos a continuación:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISIÓN ANALÍTICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-Dic-2006	%	31-Dic-2005	%	VARIACION	%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	12.071	100.00%	8.632	100.00%	3.439	40%
Costo de ventas	-10.098	-83.66%	-7.478	-86.64%	-2.620	35%
UTILIDAD BRUTA	1.973	16.34%	1.154	13.50%	819	71%
Gastos de administración y ventas	-1.157	-9.58%	-896	-10.38%	-261	29%
UTILIDAD OPERACIONAL	816	6.76%	258	2.99%	558	217%

OTROS INGRESOS (GASTOS):						
Otros egresos	-70	-0.58%	-16	-0.19%	-54	338%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	746	6.18%	242	2.80%	504	209%
Participación a trabajadores	-86	-0.71%	-32	-0.37%	-54	171%
Impuesto a la renta	-136	-1.13%	-45	-0.52%	-91	203%
UTILIDAD O PERDIDA NETA	524	4.34%	165	1.91%	359	217%

INGRESOS

El Ingreso Total alcanzado por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2006 fue de \$12.071 miles de dólares, cifra que respecto del ingreso total del año 2005 de \$ 8.632 miles de dólares representa un aumento de \$3.439 miles de dólares incremento muy importante, lo cual supone mayor dinamismo de la Administración de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA"

COSTOS Y GASTOS

En el ejercicio 2006 los costos y gastos necesarios para cumplir con las actividades técnicas y administrativas de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" alcanzaron a \$10.098 miles de dólares, representando el 83.66% de los ingresos y el 89.72% del total del costo y gasto operacional, ponderaciones que evidencian la correcta asignación de recursos a la actividad principal de la Compañía.

En cuanto a gastos de administración, financieros y otros sumaron \$1.227 miles de dólares en el ejercicio 2006 y corresponden a los necesarios para llevar adelante las distintas operaciones de la gestión de la empresa. Estos gastos respecto del ingreso total significan el 10.16% y frente al costo y gasto total significaron el 10.83 %, incidencias muy razonables.

UTILIDADES

La utilidad neta antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2006 fue de \$746 mil

dólares, la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2005 de \$242 representa un incremento de \$504 mil dólares, incremento significativo y razonable.

El detalle de la distribución de la utilidad neta del ejercicio 2006 y 2005 es el siguiente:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-Dic-2006	%	31-Dic-2005	%	VARIACION	%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	746	6.18%	242	2.80%	504	208%
Participación a trabajadores	-86	-0.71%	-32	-0.37%	-54	171%
Impuesto a la renta	-136	-1.13%	-45	-0.52%	-91	203%
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS	524	4.34%	165	1.91%	359	217%

Deducidos todos los rubros de Ley, la utilidad a disposición de accionistas con cargo al ejercicio 2006 es de Quinientos veinte y cuatro mil dólares (\$524 mil dólares), utilidad que en relación a las actividades que desarrolla PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es aceptable esperándose pueda incrementarse paulatinamente.

4.2.2. INDICES FINANCIEROS

RENTABILIDAD.- La utilidad antes de distribuciones e impuestos lograda de \$746 mil dólares en el ejercicio 2006 es satisfactoria y representa la contribución de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al mantenimiento del empleo, al Fisco, y a los Señores Accionistas que con sus aportaciones hacen posible la actividad de esta Compañía.

Algunos indicadores de rentabilidad expresan el rendimiento respecto de algunas variables, y señalan el mérito en cada relación.

RENTABILIDAD SOBRE INGRESO TOTAL.- Relacionando la utilidad antes de distribuciones e impuestos de \$746 mil dólares con el ingreso total de \$12.071 miles de dólares en el ejercicio 2006 se obtiene una rentabilidad del 6.18 %, superior a la rentabilidad del año 2005 que fue del 2.80 %.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre Ingreso Total} &= \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ingreso Total}} \\ &= \frac{746}{12.071} \\ &= 6.18\% \end{aligned}$$

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.- La utilidad neta del ejercicio 2006 de 524 mil dólares comparada con el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2006 de 1.082 representa la rentabilidad del 48.43%, la que aparentemente es muy atractiva, pero si consideramos que el patrimonio neto es muy bajo en relación al activo total, la rentabilidad sobre el patrimonio es baja.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \\ &= \frac{524}{1.082} \\ &= 48.43\% \end{aligned}$$

En resumen, las utilidades, variables analizadas, y los indicadores de rentabilidad del ejercicio 2006 alcanzados por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" son aceptables en relación a los ejercicios anteriores, lo cual confirma que la empresa está superando dificultades.

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

Edif. Benalcázar Mil
Piso 12 Oficina 12-04
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



con las obligaciones y transacciones propias de su actividad, lo cual repercute favorablemente su imagen frente a propios y terceros.

6. CONCLUSIONES

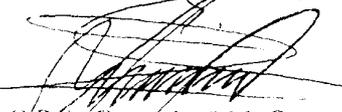
Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2006 confirman que PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" ha mejorado en los niveles de de estructura financiera, situación de corto plazo, y razonables resultados operacionales, las 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.

El sistema de control interno y los Informes del Comisario, avalizan la seguridad en el manejo de los recursos en efectivo y en especie de la empresa, con lo cual los Señores Accionistas y Directivos de la empresa gozan de la confianza indispensable para la marcha normal de sus actividades.

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