

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



INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2007

Quito, Enero 24 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 al 31 de diciembre del 2007, 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 2007

Generalidades

Los primeros meses en este el primer año de gobierno del Economista Rafael Correa se anunció con la implementación del Socialismo del siglo XXI; eso junto al año electoral, al cambio de las reglas del juego para las petroleras y la Reforma Tributaria que afecta a los inversionistas minaron la confianza en el país.

La tasa de crecimiento fue baja porque el sector petrolero decreció en un 9%, en cambio el sector no petrolero creció el 4,5%, el sector agrícola creció casi el 5% y la industria en más del 4%.

En el año 2007 el desempleo bajó situándose en el 7%.

El Gobierno actual se caracteriza por ser muy crítico con la prensa y con la banca, el mayor logro del Presidente de la República es la instalación de la

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



Asamblea Constituyente que fue creada para reformar la constitución e institucionalidad al país.

Economía mundial

Desde 2002, el dólar se ha depreciado el 35 por ciento frente a otras divisas de referencia, pero una cuarta parte de esa bajada ha ocurrido a penas entre enero y noviembre del 2007.

Una mayor caída de la moneda estadounidense llevaría irremediablemente a una disminución de la demanda de productos del resto del mundo, mientras que el riesgo se multiplica para los países en desarrollo que tienen la mayor parte de sus reservas internacionales en dólares.

Para varios expertos la debilidad del dólar está inversamente relacionada con la subida del crudo.

Inflación

El 2007 cerró con una inflación anual del 3,32%, esto es 0,45% más que el índice del 2006 (2,87%).

En los últimos meses del 2007 se registró una notable alza de precios de alimentos de primera necesidad derivada de la especulación, de la elevación de los precios a nivel mundial y de factores meteorológicos, lo que empujó el nivel inflacionario de diciembre que llegó a 0,57%.

Riesgo país

El riesgo país es un baremo que mide el grado de volatilidad de una economía determinada y permite a los agentes financieros extranjeros prever los riesgos de las inversiones.

El índice de riesgo de insolvencia de la deuda soberana de Ecuador (riesgo país) comenzó el año 2008 con una tendencia al alza al haberse situado el día 1 en 614 puntos. El índice de riesgo de los Bonos de los Mercados Emergentes (EMBI, por su sigla en inglés), cerró el 2007 en 614 puntos.

El riesgo país se situó en los 4.712 puntos el 5 de junio de 2000, año en el que Ecuador adoptó la dolarización.

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



La Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad

La Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad comenzó en enero del 2007 con 2.124,1 millones de dólares y al 31 de diciembre del 2007 cerró en 3.481,1 millones de dólares. Esta Reserva es la que sustenta la dolarización en Ecuador desde el año 2000 pues es un fondo que se nutre de los ingresos que generan las exportaciones petroleras, así como de préstamos internacionales y de inversiones del Banco Central.

Producto Interno Bruto PIB

Según el Banco Central el Producto Interno Bruto (PIB) del país creció apenas el 2,65% frente a 3,4% que se esperaba en el 2007, esto se debe a la caída de las exportaciones petroleras y de otros sectores como manufacturas el crecimiento se ubicó en un 4,5%, cuando se esperaba un 9%; O también, en la construcción que apenas llegó al 4,5%, cuando la previsión era del 11%.

Comercio Exterior

Las ventas al exterior han caído, y las perspectivas para el 2008 son similares; el problema es que no hay claridad en las negociaciones con los EE.UU. para fijar un acuerdo. No obstante existe la apertura y el inicio de negociaciones con otros países como la Unión Europea, México y Centroamérica".

Las exportaciones crecieron en 5,10% y las importaciones aumentaron levemente en un 0,5%, la fabricación de productos de la refinación de petróleo decreció en 6,12%, en tanto, la explotación de minas y canteras registró una caída de 0,40%.

La Inversión Extranjera Directa

De los indicadores que se utilizan para hacer el balance económico del año, el más relevante es la inversión, pues a través de este se explican el crecimiento o el empleo.

La Inversión Extranjera Directa en Ecuador aumentó en los nueve meses del 2007, según las cifras del Banco Central. De enero a septiembre se registró un ingreso de USD 470,8 millones, sobre todo en los sectores mineros, de comercio y de servicios prestados a empresas. Estas cifras reflejan un incremento frente a los USD 124,2 millones del mismo período del 2006.

Sector petrolero

El caso del petróleo es de gran importancia para la economía porque representa el 60 % de las exportaciones totales, el 35 % de los ingresos del sector público y el 19 % del PIB.

En el sector petrolero hay una tarea compleja y difícil para tratar de restablecer el orden, enfrentar la corrupción, parar las enormes indemnizaciones de los dirigentes sindicales, mejorar la producción y como consecuencia de ello las exportaciones del crudo. En 1993 la producción llegó a 323.000 barriles día y hoy está alrededor de los 170.000. Las exportaciones han disminuido más que la producción y los precios más altos no compensan la reducción del volumen exportado.

La inversión social

No puede haber desarrollo humano sin crecimiento económico y sin el reparto equitativo del producto del crecimiento a través de la atención social del Estado.

Durante el 2007 el presupuesto para el área social en el país alcanzó USD 2.800 millones, equivalentes al 28,7% del gasto público. Esto representó un aumento del 32% con respecto al 2006 (USD 2.121 millones).

El presupuesto del 2007 para el área social representa el 6,6% del PIB, lo que representa el 1% adicional en relación al promedio del período 2000-2006.

Política Tributaria

En busca de más control en la recaudación de impuestos, la Asamblea Constituyente crea la nueva Ley para la Equidad Tributaria que rige desde este el 2008. Esta Ley fija techos máximos para el endeudamiento al exterior, otro cambio es la modificación de la fórmula para el pago del anticipo del Impuesto a la Renta.

Aunque expertos señalan que la nueva Ley rompe con el principio de que el Impuesto a la Renta se paga sobre las utilidades, esto porque agrega al cálculo los elementos del patrimonio y los activos.

Si bien la reforma tributaria no creó muchos incentivos para la inversión, tampoco perjudicó a la actividad

Las recaudaciones de impuestos rebasaron las expectativas del Servicio de Rentas Internas (SRI) en el 2007. Según la información de la entidad, hubo un

Edif. Benalcázar Mil
Piso 12 Oficina 12-04
Telefax: 2229 017 / 2543.159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



ingreso de USD 5.411 millones. Se esperaban USD 4.905 millones. El crecimiento significó un 13,8% en relación con el 2006.

El año pasado, los sectores que más aportaron fueron la pesca, que registró un crecimiento del 36,3%; la intermediación financiera con 32,5%, las actividades empresariales con un 28,9% y comercio con el 25,9%. Además, agricultura y ganadería aumentaron sus pagos al Fisco en un 21%; la educación en el 20,9%.

El sector petrolero, minas y canteras registró un decrecimiento del 8,7%, y los servicios básicos de un 6,4%.

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 2007.

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 2007, correspondientes al Balance General, Estado de Resultados, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2007, 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 2007.

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.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial No.348, del 4 de septiembre del 2006, resuelve; la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia en lo que respecta al registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

Al 31 de Diciembre del 2007 la compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

4.1. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2007 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 2007 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" alcanza un pasivo de USD \$9.098 miles de dólares monto que comparado con el total de activos de USD \$10.335 miles de dólares representan el 88.03%.

Por otra parte, la incidencia del patrimonio neto de \$1.237 miles de dólares en el activo total de \$10.335 miles de dólares, significó al término del ejercicio

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



2007 el 13.86%, lo cual representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa.

Estructura de activos

El activo total de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2007 fue de \$10.335 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 2007 fue de \$9.098 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 2007 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 2007 fue de \$1.237 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 2007 en \$524 mil dólares.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-Dic-2007	%	31-Dic-2006	%	VARIACION 2006&2007	%
A. CORRIENTE	10,199	99%	7,687	98%	2,512	33%
A. FIJO NETO	136	1%	122	2%	14	11%
OTROS ACTIVOS	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	10,335	100%	7,809	100%	2,526	32%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-Dic-2007	%	31-Dic-2006	%	VARIACION 2006&2007	%
P. CORRIENTE	9,098	100%	6,727	100%	2,371	35%
P. LARGO PLAZO	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVOS	9,098	100%	6,727	100%	2,371	35%

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-Dic-2007	%	31-Dic-2006	%	VARIACION 2006&2007	%
CAPITAL PAGADO	884	71%	884	82%	-	0%
RESERVAS	109	9%	25	2%	84	336%
UTILIDADES	244	20%	173	16%	71	41%
TOTAL PATRIMONIO	1,237	100%	1,082	100%	155	14%

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,335	100%	7,809	100%	2,526	32%
----------------------------------	---------------	-------------	--------------	-------------	--------------	------------

4.1.2. INDICES FINANCIEROS

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

$$\text{Indice de Solidez} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{9.098}{10.335} = 88.03\%$$

El índice de solidez de 88.03 % 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.

$$\text{Índice de Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Total}} = \frac{1.237}{10.335} = 11.97\%$$

La Autonomía Financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2007 es de 11,97% .

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

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{9.098}{1.237} = 7.35 \text{ veces}$$

Para el año 2006 este índice se ubicaba en 6.22 mientras que para el 2007 se encuentra en 7.35, lo que nos indica que el patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está comprometido en 7.35 veces con las obligaciones para con terceros de corto plazo, posición que ha mejorado en relación al año anterior.

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 2007 el índice de liquidez es de \$1.12 no muy alejado del año 2006 que se situó en \$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.

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{10.199}{9.098} = \$1.12$$

Al término de los dos últimos ejercicios financieros 2007 y 2006 los índices de liquidez son estables con variaciones muy leves pero positivas.

Índice de Liquidez Inmediata.- indica la capacidad financiera del activo corriente a través de fondos disponibles registrados al 31 de diciembre del 2007 para atender obligaciones de corto plazo a la misma fecha. Al 31 de diciembre del 2007 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de \$0.61, en tanto que al 31 de diciembre del 2006 fue de \$ 0.43, lo que nos indica un mejoramiento notable.

$$\text{Índice Liq. Inmediata} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{10.199 - 4.635}{9.098} = \$0.61$$

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 2007 es de \$1.101 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.

$$\begin{aligned}\text{Capital de Trabajo Neto} &= \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} \\ &= 10.199 - 9.098 \\ &= \$1.101\end{aligned}$$

El Capital de Trabajo Neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de Diciembre del 2006 fue de \$960 mil dólares, lo que nos indica un mejoramiento en el ejercicio económico 2007.

4.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

4.2.1. ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

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



Los resultados alcanzados por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio económico 2007 son buenos, las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias los presentamos a continuación comparándolas con el año 2006:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-Dic-2007	%	31-Dic-2006	%	VARIACION 2006&2007	%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	18,340	100.00%	12,071	100.00%	6,269	52%
Costo de ventas	16,425	-89.56%	10,098	-83.66%	-6,327	63%
UTILIDAD BRUTA	1,915	10.44%	1,973	16.34%	-58	-3%
Gastos de administración y ventas	-1,634	-8.91%	-1,157	-9.58%	-477	41%
UTILIDAD OPERACIONAL	281	1.53%	816	6.76%	-535	-66%
OTROS INGRESOS (GASTOS):						
Otros egresos	-61	-0.33%	-70	-0.58%	9	-13%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	220	1.20%	746	6.18%	-526	-71%
Participación a trabajadores	-25	-0.14%	-86	-0.71%	61	-71%
Impuesto a la renta	-40	-0.22%	-136	-1.13%	96	-71%
UTILIDAD O PERDIDA NETA	155	0.85%	524	4.34%	-369	70.42%

INGRESOS

El Ingreso Total alcanzado por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2007 fue de \$18.340 miles de dólares, cifra que respecto del ingreso total del año 2006 de \$ 12.071 miles de dólares representa un aumento de \$6.269 miles de dólares.

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



COSTOS Y GASTOS

En el ejercicio 2007 los costos y gastos necesarios para cumplir con las actividades técnicas y administrativas de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" alcanzaron a \$16.425 miles de dólares, representando el 89.56% de los ingresos y el 90.95% del total del costo y gasto operacional, en relación al año 2006 podemos decir que en relación al porcentaje, los costos se han incrementado mientras que los gastos administrativos y ventas se han reducido.

En cuanto a gastos de administración, financieros y otros sumaron \$1.695 miles de dólares en el ejercicio 2007 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 9.24% y frente al costo y gasto total significaron el 10.69 %, incidencias razonables.

UTILIDADES

La utilidad neta antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2007 fue de \$220 mil dólares, la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2006 de \$746 representa un decremento de \$526 mil dólares.

El detalle de la distribución de la utilidad neta del ejercicio 2007 y 2006 es el siguiente:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31- Dic- 2007	%	31- Dic- 2006	%	VARIACION 2006&2007	%
Utilidad o pérdida antes de Part.						-
Impuestos	220	1.20%	746	6.18%	-526	71%
Participación a trabajadores	-25	0.14%	-86	0.71%	61	71%
Impuesto a la renta	-40	0.22%	-136	1.13%	96	71%
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS SOCIOS	155	0.85%	524	4.34%	-369	70%

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



Deducidos todos los rubros de Ley, la utilidad a disposición de accionistas con cargo al ejercicio 2007 es de Ciento cincuenta y cinco mil dólares (\$155 mil dólares), utilidad que en relación al año anterior a tenido una disminución de USD \$369 mil dólares.

4.2.2. INDICES FINANCIEROS

RENTABILIDAD.- La utilidad antes de distribuciones e impuestos fue de USD \$220 mil dólares en el ejercicio 2007, mientras que en el ejercicio 2006 fue de USD \$746, Si bien se refleja una disminución alta entre los dos años la administración considera una rentabilidad satisfactoria, además que 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 \$220 mil dólares con el ingreso total de \$18.340 miles de dólares en el ejercicio 2007 se obtiene una rentabilidad del 1.20 %, inferior en comparación al ejercicio inmediato anterior que fue de 6,18%.

$$\begin{aligned}\text{Rentabilidad sobre Ingreso Total} &= \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ingreso Total}} \\ &= \frac{220}{18.340} \\ &= 6.18\%\end{aligned}$$

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.- La utilidad neta del ejercicio 2007 de 155 mil dólares comparada con el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2007 de 1.237 representa la rentabilidad del 12.53%, consideramos que la rentabilidad sobre el patrimonio es baja y más comparada con el año anterior que fue de 48.42%.

$$\begin{aligned}\text{Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \\ &= \frac{155}{1.237} \\ &= 12.53\%\end{aligned}$$

En resumen, las utilidades, variables analizadas, y los indicadores de rentabilidad del ejercicio 2007 alcanzados por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" son aceptables.

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, 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 2007 confirman que para PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" los resultados no han sido los esperados sin embargo se cree que las condiciones puedan mejorar 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.

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



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

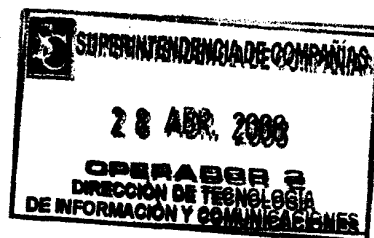
AUDICOMEX CIA. LTDA.

C.P.A. Econ. José M. Guerra

GERENTE GENERAL

Registro No. 074

COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE PICHINCHA



Auditoría Externa • Contabilidad • Asesoramiento Tributario y Empresarial