

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

INFORME DE COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INDICE

- 1 LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2008
- 2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS
- 3 CONTROL INTERNO
- 4 OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
 - 4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
 - 4.1.1 ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL
 - 4.1.2 INDICES FINANCIEROS
 - 4.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
 - 4.2.1 ESTRUCTURA DEL ESTADOS DE RESULTADOS
 - 4.2.2 INDICES FINANCIEROS
- 5 ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS
- 6 CONCLUSIONES

ABREVIATURAS USADAS:

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

INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2008

Quito, Enero 29 de 2009

A los accionistas de:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

Dando cumplimiento a las actividades inherentes a Comisario Principal de la Compañía Proveedor 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 2008, 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 2008

Economía mundial

En el año 2008 el mundo entero se ha visto afectado por una crisis económica; el dólar estadounidense, considerado por muchos años una de las divisas más fuertes en los mercados internacionales, ha visto cómo el euro le ha superado por mucho en los últimos años, mientras en julio del 2002 las cotizaciones de la moneda europea y la estadounidense estaban a la par, a finales del 2008 un euro equivalía al récord histórico de 1,46 dólares. Si en los últimos cinco años, el dólar se ha devaluado más de un 30% con respecto al euro, la situación del precio del petróleo también es crítica pues ha pasado de los 22,6 dólares de noviembre de 2002 a los 146 dólares a mediados del año

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



2008. Otro factor importante es el índice de desempleo especialmente el estadounidense ascendió a niveles récord este último año 6.1 por ciento y se espera que aumente en lo que respecta al año 2009.

Nueva Constitución

El año 2008, es el año en que el Ecuador estrenó una Constitución que se dice deja atrás el modelo económico neoliberal. El presidente asumió el poder el 15 de enero de 2007, para un período de cuatro años, pero la nueva Constitución dispone que se convoquen a elecciones generales en abril en las cuales se pronostica que el Econ. Rafael Correa ganaría para un periodo que concluirá en 2013 y tendría la posibilidad de ir después a una reelección.

Política de endeudamiento

Por primera vez en la historia del Ecuador y del mundo entero, un Gobierno impulsó un proceso de auditoría pública a la deuda externa. Para el Gobierno de Rafael Correa si un país tiene la prioridad de pagar la deuda externa es porque ese país está en manos del poder financiero y especulativo además considera la deuda externa como "ilegal, ilegítima e inmoral" por lo que está estudiando la posibilidad de no pagar parte de la misma, refiriéndose a los bonos Global 2012 y 2030 que representan el 32% del total de la deuda externa del país que suma 10.017 millones de dólares y emprender las acciones legales correspondientes.

Inflación

El Ecuador terminó con una inflación del 8,8% según datos del Banco Central, favorable comparado con el promedio de inflación de América Latina que es del 10,8%. Se refleja un alza en comparación con el año 2007 pues para ese año se terminó en 3,32%, las causas principales por el aumento en los precios fue la emergencia creada por las fuertes lluvias de comienzos del año 2008 y en general la crisis económica que vive el mundo entero.

Petróleo

Ecuador es hoy el miembro más pequeño y reciente de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), ve los precios promedio del petróleo en alrededor de los 55 dólares por barril para este año. Ecuador tiene una producción diaria de 500.000 barriles y se ha visto obligado a recortar su inversión en este sector clave del país, debido a que la caída de los precios del crudo redujo sus ingresos.

El alza de los precios del petróleo y los alimentos afectaron directamente a las economías de Suramérica Brasil, Venezuela y Argentina tuvieron una inflación del 15%. Sólo México mantuvo su tasa en un moderado 5,3 %. En Chile, Ecuador y Bolivia la inflación ronda el 9%.

A principios del año 2008 el precio del barril del petróleo se situaba en precios récord alcanzando así a mediados de año 2008 los 146 dólares, sin embargo hoy se sitúa en 55 dólares con tendencia a la baja, lo que afecta la economía ecuatoriana pues el presupuesto general del estado fue establecido con un precio de 85 dólares lo que significa que estamos trabajando con un déficit desde inicios del año 2009. No solo la caída del precio del petróleo tendrá efectos en la economía ecuatoriana; analistas coinciden en que debido a la crisis mundial el próximo año habrá menos demanda de productos así como remesas.

Producto Interno Bruto - PIB

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) anticipó que 10 millones de personas entrarán en la pobreza en el 2008 y estiman un menor crecimiento para el 2009, año en que la expansión del Producto Interno Bruto (PIB) no superaría el 3%. Sin embargo el Presidente Econ. Correa en su informe al país dijo que la reactivación productiva de Ecuador prevista para este 2009, "conservadoramente y provisionalmente, se sitúa en el 5,3 por ciento de crecimiento anual", lo que llevará al país a ser uno de los que más crezca en Sudamérica.

Política monetaria

Las decisiones del gobierno referentes al control de la emisión de moneda han estado en tela de duda en el año 2008 sin embargo todos los comentarios sobre un cambio de moneda han sido deslumbrados con las últimas medidas económicas tomadas por el Gobierno para

contrarrestar los efectos de la crisis financiera mundial que buscan por el contrario, proteger la dolarización. Se ha ratificado en varias ocasiones que el Ecuador mantendrá al dólar como su única moneda, desmintiendo estudios sobre adoptar un esquema bimonetario para fomentar una devaluación, debido a que sus ingresos en divisas se redujeron por la caída del precio del crudo.

Política fiscal

El año 2008 iniciamos con una nueva Ley Tributaria que busca entre otras cosas promover las provisiones voluntarias de la banca a fin de precautelar la solvencia de las operaciones frente a la crisis mundial, los objetivos son la reinversión de utilidades de la banca en la colocación de créditos productivos, así como el fomento del ahorro interno castigando la salida de capitales del país, para conseguir que los capitales de las sociedades se queden en el Ecuador.

Estas y otras decisiones del gobierno referentes al gasto y los impuestos se vieron plasmadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno; en lo referente a la tarifa del impuesto a la renta de las sociedades, existe la posibilidad de obtener una reducción de 10 puntos porcentuales en la tarifa de este impuesto si se logra la reinversión de las utilidades a fin de incrementar la actividad productiva, este hecho ya existía en la Ley, sin embargo la reforma incluye en este beneficio a las instituciones financieras privadas, que hacen intermediación financiera, cuando las mismas otorguen créditos al sector productivo en las condiciones que se determinen en el Reglamento, se incrementa a 1% el impuesto a la salida de divisas y la creación del impuesto a los activos en el exterior, la misma que recaerá sobre los fondos disponibles e inversiones que tengan las entidades del sistema financiero fuera del territorio nacional

Balanza Comercial

La balanza comercial se deterioró, por la combinación de la caída de los ingresos por exportaciones y el aumento de las importaciones. A la pérdida de ingresos por exportaciones petroleras, asociadas básicamente a la caída de los precios del petróleo en el mercado mundial, se sumó la pérdida de ingresos por exportaciones del resto de productos tanto tradicionales como no tradicionales. A principios del año 2009 en cambio se han tomado medidas para proteger la

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



dolarización y para proteger la balanza de pagos con la reestricción a las importaciones.

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

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



PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre del 2008.

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 2008, correspondientes al Balance General, Estado de Resultados, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2008, 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 2008.

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 2008

4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2008 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 2008 los pasivos de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" alcanzaron a \$11.824 miles de dólares monto que comparado con el total de activos de \$13.905 miles de dólares representan el 85.03%.

Por otra parte, la incidencia del patrimonio neto de \$2.081 miles de dólares en el activo total de \$13.905 miles de dólares, significó al término del ejercicio 2008 el 14.97%, lo cual representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa.

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



PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-Dic-2008	%	31-Dic-2007	%	VARIACION 2008&2007	%
A. CORRIENTE	13.717	99%	10.199	99%	3.518	34%
A. FIJO NETO	188	1%	136	1%	52	38%
OTROS ACTIVOS	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS	13.905	100%	10.335	100%	3.570	35%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-Dic-2008	%	31-Dic-2007	%	VARIACION 2008&2007	%
P. CORRIENTE	9.636	81%	9.098	100%	500	5%
P. LARGO PLAZO	2.188	19%	-	0%	2.188	0%
TOTAL PASIVOS	11.824	100%	9.098	100%	2.688	30%

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-Dic-2008	%	31-Dic-2007	%	VARIACION 2008&2007	%
CAPITAL PAGADO	884	42%	884	71%	-	0%
RESERVAS	193	9%	109	9%	84	77%
UTILIDADES	1.004	48%	244	20%	760	311%
TOTAL PATRIMONIO	2.081	100%	1.237	100%	844	68%

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.905	100%	10.335	100%	3.570	35%
----------------------------------	---------------	-------------	---------------	-------------	--------------	------------

Estructura de activos

El activo total de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2008 fue de \$13.905 miles de dólares monto que representa un aumento de \$3.570 miles de dólares frente al activo total del 31 de diciembre del 2007 que fue de \$10.335 miles de dólares valor que significa una incidencia porcentual del 35%.

Comparando con las cifras del 31 de diciembre del 2007 el activo fijo aumentó en \$52 mil dólares, fortaleciéndose aún más el activo fijo lo cual es muy positivo

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



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 2008 fue de \$11.824 miles de dólares, de los cuales \$9.636 miles de dólares constituyen pasivos a menos de un año plazo mientras que \$2.188 miles de dólares son pasivos a largo plazo.

El pasivo total al 31 de diciembre del 2008 en relación al 31 de diciembre del 2007, significa un aumento de \$2.688 miles de dólares y se refiere especialmente a obligaciones con compañías relacionadas Grupo Pacífico.

Estructura del patrimonio neto

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" registrado al 31 de diciembre del año 2008 fue de \$2.081 mil dólares, y significa un aumento neto de \$844 mil dólares en relación al obtenido al 31 de diciembre del 2007. El aumento obedece exclusivamente al incremento de las utilidades.

4.1.2. INDICES FINANCIEROS

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

$$\text{Índice de Solidez} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{11.824}{13.905} = 85.03\%$$

El índice de solidez de 85.03 % 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.

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



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

$$\text{Índice de Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Total}} = \frac{2.081}{13.905} = 14.97\%$$

La Autonomía Financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2008 fue de 14.97%, que mejoró en relación al año 2007 que fue de \$11.97%.

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

$$\text{Índice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{11.824}{2.081} = 5.68 \text{ veces}$$

El índice de 5.68 nos indica que el patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está comprometido en 5.68 veces con las obligaciones para con terceros de corto plazo.

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.

Al 31 de diciembre del 2008 el índice de liquidez es de \$1.42 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.

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{13.717}{9.636} = \$1.42$$

Índice de Liquidez Inmediata.- recibe también el nombre de índice de disponibilidad y expresa como su nombre mismo lo indica la capacidad

inmediata de la empresa para hacerle frente a sus deudas. Al 31 de diciembre del 2008 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de 0.64, en tanto que al 31 de diciembre del 2007 fue de \$ 0.61. Por lo general un valor alrededor de 0.3 se puede considerar aceptable.

$$\begin{aligned}\text{Índice de Liq. Inmediata} &= \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} \\ &= \frac{13.717 - 7.504}{9.636} \\ &= 0.64\end{aligned}$$

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.

El Capital de Trabajo Neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2008 es de \$4.081 miles de 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.

$$\begin{aligned}\text{Capital de Trabajo Neto} &= \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} \\ &= 13.717 - 9.636 \\ &= \$4.081\end{aligned}$$

El Capital de Trabajo Neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2008 es de \$4.081 miles de dólares.

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 2008 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 2008 confirman lo antes expuesto, y su relación con las del ejercicio 2005 presentamos a continuación:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-Dic-2008	%	31-Dic-2007	%	VARIACION 2008&2007	%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	23.750	100,00%	18.340	100,00%	5.410	29%
Costo de ventas	-20.278	-85,38%	-16.425	-89,56%	-3.853	23%
UTILIDAD BRUTA	3.472	14,62%	1.916	10,44%	1.557	81%
Gastos de administración y ventas	-1.986	-8,36%	-1.634	-8,91%	-352	22%
UTILIDAD OPERACIONAL	1.486	6,26%	281	1,53%	1.205	429%
OTROS INGRESOS (GASTOS):						
Otros egresos	-128	-0,54%	-62	-0,33%	-67	110%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	1.358	5,72%	220	1,20%	1.138	517%
Participación a trabajadores	-204	-0,86%	-25	-0,14%	-179	716%
Impuesto a la renta	-310	-1,31%	-40	-0,22%	-270	675%
UTILIDAD O PERDIDA NETA	844	3,55%	155	0,85%	689	444,52%

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



INGRESOS

El Ingreso Total alcanzado por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2008 fue de \$23.750 miles de dólares, cifra que respecto del ingreso total del año 2007 de \$ 18.341 miles de dólares representa un aumento de \$ 5.409 miles de dólares incremento muy importante, lo cual supone una buena gestión por parte de la Administración de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA"

COSTOS Y GASTOS

En el ejercicio 2008 los costos atribuidos al ingreso de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" alcanzaron a \$20.278 miles de dólares, representando el 85.38% de los ingresos y el 90.56% del total del costo y gasto, 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 \$2.114 miles de dólares en el ejercicio 2008 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 8.90% y frente al costo y gasto total significaron el 9.44 %, incidencias muy razonables.

UTILIDADES

La utilidad neta antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2008 fue de \$1.358 mil dólares, la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2007 de \$220 representa un incremento de \$1.138 mil dólares, incremento significativo y razonable.

El detalle de la distribución de la utilidad neta del ejercicio 2008 y 2007 es el siguiente:

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



PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-Dic-2008	%	31-Dic-2007	%	VARIACION 2008&2007	%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	1.358	5,72%	220	1,20%	1.138	517%
Participación a trabajadores	-204	0,86%	-25	0,14%	-179	716%
Impuesto a la renta	-310	1,31%	-40	0,22%	-270	675%
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS SOCIOS	844	3,55%	155	0,85%	689	445%

Deducidos todos los rubros de Ley, la utilidad a disposición de accionistas con cargo al ejercicio 2008 es de \$844 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 \$1.358 mil dólares en el ejercicio 2008 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 \$1.358 mil dólares con el ingreso total de \$23.750 miles de dólares en el ejercicio 2008 se obtiene una rentabilidad del 5.72 %, superior a la rentabilidad del año 2007 que fue del 1.20 %.

$$\begin{aligned}\text{Rentabilidad sobre Ingreso Total} &= \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ingreso Total}} \\ &= \frac{1.358}{23.750} \\ &= 5.72\%\end{aligned}$$

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.- La utilidad neta del ejercicio 2008 de \$844 mil dólares comparada con el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2008 de \$2.081 mil dólares 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.

$$\begin{aligned}\text{Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \\ &= \frac{884}{2.081} \\ &= 42.47\%\end{aligned}$$

En resumen, las utilidades, variables analizadas, y los indicadores de rentabilidad del ejercicio 2008 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 con las obligaciones y transacciones propias de su actividad, lo cual repercute favorablemente su imagen frente a propios y terceros.

• Edif. Benalcázar Mil
Piso 12 Oficina 12-04
• Telefax: 2229 017 / 2543 159
• Cel.: 09 6027 208
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



6. CONCLUSIONES

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2008 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