

JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA JUNIO, 2012

Señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de la Empresa, y en cumplimiento de la Ley de Compañías art. 263 numeral 4, presento a ustedes el respectivo informe correspondiente al ejercicio económico 2011, así como los estados financieros debidamente auditados, por lo que adjunto igualmente la opinión del Comisario Audicomex representado por el CPA Econ. José M. Guerra, y de los Auditores Deloitte & Touch representados por el CPA Rodolfo Játiva.

Los aspectos más relevantes del periodo 2011 son los siguientes:

Accionarios

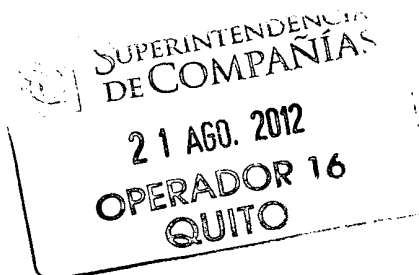
Desde febrero 2004, Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A (Colombia) posee el 100% de las acciones de PROPANDINA (Ecuador). En junio 28, 2006, PROPANDINA S.A (Colombia) transfirió una (1) acción a PRODUCTORA DE PAPELES "PROPAL" S.A. Estas participaciones se han mantenido hasta el año 2011.

Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A (Colombia) con fecha 13 de octubre del 2011 inscribe en la Cámara de Comercio de Cali el cambio de razón social a Proveedora de Papeles Andina S.A.S.

PRODUCTORA DE PAPELES "PROPAL" S.A. con fecha 11 de mayo del 2011 inscribe en la Cámara de Comercio de Cali el cambio de razón social a CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.

Capital

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado lo constituye 883.935 acciones ordinarias y nominativas, con valor nominal de US\$ 1,00 (Un dólar) cada una.



Página 1 de 7



**De la Caña
al Papel**

QUITO

Matriz: Calle de los Arupos E3-199 y Av. Eloy Alfaro
PBX: (593-2) 248 6215

PUNTO DE VENTA: México Oe 4-76 y Bogotá (esq)
Telf: (593-2) 321 4667 / Celular: 09 494 5218
ventas.quito@propandina.com.ec

GUAYAQUIL

Lomas de la Prosperina, Av. José Gómez Gault 116
PBX: (593-4) 602 3440 / Celular: 09 494 5219

PUNTO DE VENTA: Lorenzo de Garaicoa N° 2413 y
Cuenca (esq) Telf: (593-4) 601 3632 / Celular: 09 767 5108
ventas.guayaquil@propandina.com.ec

CUENCA

Av. España 17-18 y Toledo
(Frente a Importadora Tomebamba)
Telf: (593-7) 280 3702 / 287 1682 / 286 3256
Celular: 09 425 7313

ventas.cuenca@propandina.com.ec

Situación General

El año 2011 fue un año con un alto desempeño para Propandina Ecuador. La inflación al finalizar el año fue de 5.41% creciendo en 2.08 puntos porcentuales en relación al año 2010 que fue de 3.33%. El país redujo su déficit comercial en un 63,8% en el 2011 a USD 717,3 millones respecto al año anterior, por aumento de los precios del barril de crudo. La balanza comercial ha sido para la economía ecuatoriana un punto débil, debido a un desborde de importaciones de bienes suntuarios, que no tienen una demanda masiva de parte de la empobrecida población ecuatoriana. La balanza comercial petrolera del 2011 tuvo un superávit de USD 7.826 millones frente a los 5 630 millones del año 2010. 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. Existió una nueva reforma tributaria (noviembre/2011) incrementando el Impuesto de Salida de Divisas que pasó del 2% al 5%, la reforma tributaria incluyó impuestos adicionalmente impuestos a las botellas plásticas, vehículos, tierra, entre otros.

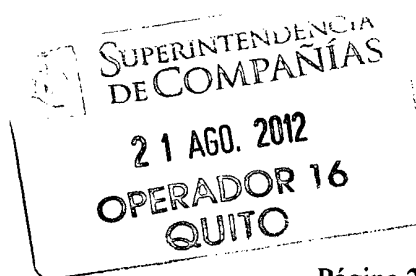
Administración

Los principales hechos sobre la administración de la compañía durante el año fueron:

1. Se prorrogó el nombramiento como Gerente de la compañía de la Sra. Ximena Sanchez C., por una año a partir de febrero 14, 2011.
2. Se prorrogó como Presidente de la compañía al Sr. Alejandro Carvajal Valli.
3. Se contrató como auditor externo a la firma Deloitte & Touch, y como Comisario a la firma Audicomex.
4. Se actualizó el nombramiento de miembros del Directorio de la compañía.

Resultados

El ejercicio económico de la Empresa durante el año 2011, presentó los siguientes resultados:



Página 2 de 7



**De la Caña
al Papel**

QUITO

Matriz: Calle de los Arupos E3-199 y Av. Eloy Alfaro
PBX: (593-2) 248 6215
PUNTO DE VENTA: México Oe 4-76 y Bogotá (esq)
Telf: (593-2) 321 4667 / Celular: 09 494 5218
ventas.quito@propandina.com.ec

GUAYAQUIL

Lomas de la Prosperina, Av. José Gómez Gault 116
PBX: (593-4) 602 3440 / Celular: 09 494 5219
PUNTO DE VENTA: Lorenzo de Garaicoa N° 2413 y
Cuenca (esq) Telf: (593-4) 601 3632 / Celular: 09 767 5108
ventas.guayaquil@propandina.com.ec

CUENCA

Av. España 17-18 y Toledo
(Frente a Importadora Tomebamba)
Telf: (593-7) 280 3702 / 287 1682 / 286 3256
Celular: 09 425 7313
ventas.cuenca@propandina.com.ec

(Cifras en Miles de Dólares)

Diciembre 31,	2011	2010	Variación % 2011 / 2010
Total Activos	10.337	12.561	-17,7%
Total Pasivos	9.203	11.961	-23,1%
Patrimonio	1.134	600	89,0%

Ventas Netas	22.044	20.771	6,1%
Costo de Ventas	18.841	17.626	6,9%
Gastos de Administración y Ventas	2.448	2.413	1,5%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros	34	95	-64,2%
Utilidad Antes de Impuestos	721	637	13,2%

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2011 son:

1. **Ventas:** Las ventas ascendieron a US\$ 22.044 mil dólares, representa un crecimiento del 6,1% en relación al año 2010 (\$1.273 mil dólares)
2. **Margen Bruto:** El margen bruto total de la compañía estuvo en 14,5%, que refleja una disminución de 4 puntos porcentuales relación al año 2010 (15,1%), sin embargo es mayor en 1,84% en relación al 2010.
3. **Gastos:** Los gastos aumentaron en 1,5%, representando el 11,1% sobre las ventas, en comparación a 11,6% que representaron en el año 2010.
4. Los gastos financieros fueron de US\$ 47 mil dólares, constituidos por intereses causados por préstamo, al Grupo Pacífico.
5. La cartera de la compañía cerró en US\$ 3.506 mil dólares, que representa una disminución del 18% (\$ 770 mil dólares), en comparación a la cartera del 2010 (US\$ 4.276 mil dólares).
6. El inventario total de la compañía cerró en US\$ 5.673 mil dólares presentando una disminución de 19,8% (\$1.399 mil dólares) con respecto al inventario del año 2010 (US\$ 7.072 mil dólares).
7. Los pasivos corrientes de la compañía, constituidos especialmente por las compras al proveedor relacionado Carvajal Pulpa y Papel, y otros proveedores del exterior como CMPC y Elof Hansson, finalizaron en US\$ 7.416 mil dólares representando una disminución del 24,5% respecto al año 2010 (US\$ 9.827 mil dólares).
8. El pasivo de largo Plazo asciende a US\$ 384 mil dólares conformado por la porción de largo plazo del Préstamo al Grupo Pacífico por US\$312 mil

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

21 AGO. 2012

GUAYAQUIL
Loma de la Propandina, Av. José Gómez Gault 116
PBX: (593-4) 601 3410 / Celular: 09 494 5219
PUNTO DE VENTA: Lorenzo de Garza N° 2413 y
Cuenca (esq) Telf: (593-4) 601 3632 / Celular: 09 767 5108
ventas.guayaquil@propandina.com.ec

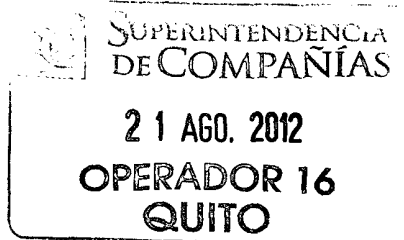
Página 3 de 7



De la Caña
al Papel

QUITO
Matriz: Calle de los Arupos E3-199 y Av. Eloy Alfaro
PBX: (593-2) 248 6215
PUNTO DE VENTA: México Oe 4-76 y Bogotá (esq)
Telf: (593-2) 321 4667 / Celular: 09 494 5218
ventas.quito@propandina.com.ec

CUENCA
Av. España 17-18 y Toledo
(Frente a Importadora Tornebamba)
Telf: (593-7) 280 3702 / 287 1682 / 286 3256
Celular: 09 425 7313
ventas.cuenca@propandina.com.ec



dólares y las provisiones para jubilación y desahucio por US\$ 72 mil dólares.

Situaciones a destacar

1. Precios de transferencia: Legislación entró en vigencia a partir del año 2005. La compañía presentó en el año 2011 el informe de Precios de Transferencia de 2010; estudio elaborado por la firma de auditoría externa DELOITTE & TOUCHE. De este estudio no se estableció ningún ajuste por este motivo.
El estudio de precios de transferencias correspondiente al año 2011 se presentará en junio de 2012.
2. Normas NIIF's: Desde el 1 de enero del año 2011 la compañía preparó sus estados financieros de acuerdo a NIIF. El año 2010 fue para la compañía un año de transición a NIIF. Para la implementación de NIIF se contrató a la firma BDO Ecuador Cia. Ltda. quienes asesoraron dicha implementación.
3. En el año 2011 se migro al software ERP-SAP el cual permite un mejor control en la gestión de todas las áreas de la compañía tanto operativa como administrativa.

Aspectos del negocio

1. En relación al mercado, la decisión del gobierno en imprimir los textos escolares, en las instalaciones del Diario "El Telégrafo", ha afectado en forma importante a toda la industria gráfica; especialmente en el segundo semestre del año, ya que en el I semestre si se realizó en la industria gráfica privada la impresión de textos escolares de la costa y para la temporada de la sierra se la realizó en un 80% en el Telégrafo.
2. La situación mencionada anteriormente causa un problema adicional ya que de por sí la industria gráfica en el mercado ha venido con reducciones de volúmenes de impresión debido a la tendencia de la tecnología digital. Y la capacidad instalada es mayor a la demanda en general del mercado ecuatoriano.
3. Las importaciones totales de los productos de consumo de la industria gráfica tuvieron una reducción en el año 2011 de un 4%, comparado con el año 2010.
4. Propandina Ecuador en el segmento de distribuidores para la industria gráfica tiene una participación de mercado de un 14% en importaciones. Y la compañía creció en facturación en un 6% comparado al año 2010.
 - a. Los productos de mayor crecimiento en facturación comparativamente al año anterior: fotocopia en 30%, bristol en 47%, periódico en un 26%.
5. En este año se realizó la planeación estratégica para los próximos 3 años, la cual en forma macro fue construida para Propandina Colombia, Ecuador y Perú, y para cada país ciertas variaciones de mercado. Está sustentada

**QUITO**

Matriz: Calle de los Arupos E3-199 y Av. Eloy Alfaro
PBX: (593-2) 248 6215

PUNTO DE VENTA: México Oe 4-76 y Bogotá (esq)
Telf: (593-2) 321 4667 / Celular: 09 494 5218
ventas.quito@propandina.com.ec

GUAYAQUIL

Lomas de la Prosperina, Av. José Gómez Gault 116
PBX: (593-4) 602 3440 / Celular: 09 494 5219

PUNTO DE VENTA: Lorenzo de Garaicoa N° 2413 y
Cuenca (esq) Telf: (593-4) 601 3632 / Celular: 09 767 5108
ventas.guayaquil@propandina.com.ec

CUENCA

Av. España 17-18 y Toledo
(Frente a Importadora Tomebamba)
Telf: (593-7) 280 3702 / 287 1682 / 286 3256
Celular: 09 425 7313

ventas.cuenca@propandina.com.ec

en el desarrollo de productos nuevos, y muy especialmente los productos marca EARTHFACT, productos 100% naturales, fabricados por CPP.

En este año se hizo parte del lanzamiento de algunos de ellos, cuyos volúmenes de demanda no son muy altos, pero sí tienen una mejor rentabilidad, y cuyo proceso de negociación también tomará un mayor tiempo su desarrollo en el mercado.

6. En relación a la cartera el año 2011, se cerró una cartera vencida de un 10% del total de la cartera, mejorando en 3% en relación al año anterior.

Deuda Bancaria

En mayo de 2008 se adquirió deuda a largo Plazo con el Grupo Pacifico por US\$ 2.500.000, con vencimientos semestrales hasta abril de 2013. Este pasivo fue debidamente registrado en el Banco Central del Ecuador a tasa de Libor + 3.2. Durante el año 2011 se cancelo intereses por \$ 47 mil dólares y el pago de capital de \$ 625 mil dólares.

Laborales

Se resaltan los siguientes puntos:

1. Se han registrado las provisiones para jubilación y desahucio, conforme a cálculos actuariales realizados por expertos autorizados e independientes.
2. Las contrataciones y gestión de personal se cumple con apego a las normas legales vigentes y políticas corporativas.
3. La compañía elaboró su política y estableció su comité de seguridad industrial, dando cumplimiento a los dispuestos por la Ley.
4. Se realizó la evaluación de clima laboral y liderazgo, presentando mejoras importantes con relación al año 2010 incrementando la satisfacción de los colaboradores en 5,7%, se establecieron planes de acción que serán trabajados en el año 2012.

Legales y tributarios

Durante el ejercicio del año, se destaca:

1. IVA: Se mantiene utilización de Resolución para utilización del 100% de crédito tributario en compras y venta con IVA 12%,
2. El Servicio de Rentas Internas realizó la devolución de US\$179.mil dólares por reclamo en retenciones en la fuente del período 2009.
3. La retención en la fuente durante el periodo 2011 fue de US\$ 187 mil dólares, quedando un crédito tributario del año 2011 de \$ 32 mil dólares.
4. La compañía no realizó anticipos al impuesto a la renta del año 2011, de conformidad con los cálculos establecidos en la legislación vigentes.
5. Las obligaciones fiscales se cumplieron acorde con la legislación ecuatoriana.

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

21 AGO. 2012

Página 5 de 7



**De la Caña
al Papel**

QUITO

Matriz: Calle de los Arupos E3-199 y Av. Eloy Alfaro
PBX: (593-2) 248 6215

PUNTO DE VENTA: México Oe 4-76 y Bogotá (esq)
Telf: (593-2) 321 4667 / Celular: 09 494 5218

ventas.quito@propandina.com.ec

GUAYAQUIL

Operador 16: Loas de la Prosperina, Av. José Gómez Gault 116

PBX: (593-4) 601 3632 / Celular: 09 494 5219

PUNTO DE VENTA: Lorenzo de Garaicoa N° 2413 y

Cuenca (esq) Telf: (593-4) 601 3632 / Celular: 09 767 5108

ventas.guayaquil@propandina.com.ec

CUENCA

Av. España 17-18 y Toledo

(Frente a Importadora Tomebamba)

Telf: (593-7) 280 3702 / 287 1682 / 286 3256

Celular: 09 425 7313

ventas.cuenca@propandina.com.ec

6. En el año 2010 la administración fue notificada de un proceso legal en contra de la compañía, el demandante es la empresa Converpapel, dicho juicio se encuentra parado por parte del demandante desde julio 2010.
7. Se mantiene procesos de cobro jurídico de cartera por valor de US\$207 mil dólares,. La provisión de cartera asciende a US\$ 207 mil dólares.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

Las actividades del año 2011 se ejecutaron considerando el Plan Estratégico y Presupuestos aprobados. Igualmente se dio cumplimiento estricto a todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

Los estados financieros de la compañía, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivos, reflejan la situación financiera de la compañía de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera y han sido evaluados por el Comisario, Audicomex representados por el CPA Econ. José M. Guerra, y de los Auditores Externos Deloitte & Touche, representados por el CPA Rodolfo Játiva. Las opiniones y comentarios del Comisario y de los Auditores Externos fueron presentados en su oportunidad a la Junta General Universal.

Utilidades y reservas

Producto de la actividad económica de la compañía, se alcanzó una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US\$ 815 mil dólares.

La ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco años siguientes, a aquel que se produjo la pérdida, siempre que su valor no sobrepase el 25% de la utilidad del año gravable. La amortización de pérdidas aplicadas al presente ejercicio fue de US\$ 138 mil dólares.

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes de impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. Se dispuso la respectiva provisión de US\$ 127 mil dólares en las obligaciones con los trabajadores.

La utilidad neta después de impuestos y participación laboral es de US\$ 534 mil dólares.

Planeación y Recomendaciones a la Junta General para el ejercicio 2012.

El ambiente externo afectado por incrementos en los Impuestos a la Salida de Divisas, nos exige mayores esfuerzos para ser eficaces y mantener costos competitivos.



**De la Caña
al Papel**

QUITO

Matriz: Calle de los Arupos E3-199 y Av. Eloy Alfaro
PBX: (593-2) 248 6215

PUNTO DE VENTA: México Oe 4-76 y Bogotá (esq)
Telf: (593-2) 321 4667 / Celular: 09 494 5218

ventas.quito@propandina.com.ec

GUAYAQUIL

Lomas de la Propandina Av. José Gómez Gault 116
PBX: (593-4) 602 3440 / Celular: 09 494 5219

PUNTO DE VENTA: Lorenzo de Garaicoa N° 2413 y
Cuenca (esq) Telf: (593-4) 601 3632 / Celular: 09 767 5108

ventas.guayaquil@propandina.com.ec

CUENCA

Av. España 17-18 y Toledo
(Frente a Importadora Tomebamba)

Telf: (593-7) 280 3702 / 287 1682 / 286 3256
Celular: 09 425 7313

ventas.cuenca@propandina.com.ec

21 AGO. 2012

OPERADOR 16

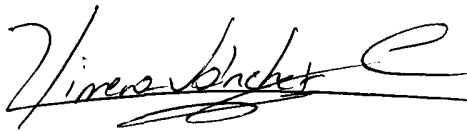
Página 6 de 7

El sistema de información constituye un pilar fundamental para soportar la estrategia del negocio. Se implementó el sistema SAP durante el año 2011 y se continuará fortaleciendo en lo relacionado con planeación de gestión y comunicación para los próximos años.

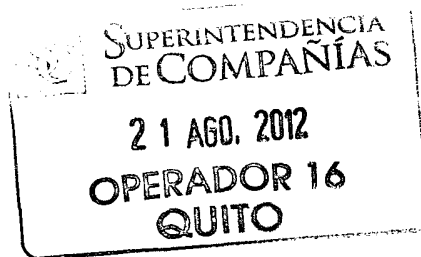
Para el próximo año 2012, se requerirá mucho esfuerzo para cumplir los presupuestos y el crecimiento esperado de la compañía en 4%, debido a factores externos, lo que obligará que las estrategias comerciales sean desarrolladas con prontitud y que la administración trabaje constantemente en la reducción de sus costos, por supuesto con el apoyo de Carvajal Pulpa & Papel.

El soporte recibido por parte de Carvajal Pulpa y Papel es fundamental y estratégico para el crecimiento y éxito de Propandina Ecuador.

De los Señores Accionistas,



XIMENA SANCHEZ C.
Gerente General.

**QUITO**

Matriz: Calle de los Arupos E3-199 y Av. Eloy Alfaro
PBX: (593-2) 248 6215

PUNTO DE VENTA: México Oe 4-76 y Bogotá (esq)
Telf: (593-2) 321 4667 / Celular: 09 494 5218
ventas.quito@propandina.com.ec

GUAYAQUIL

Lomas de la Prosperina, Av. José Gómez Gault 116
PBX: (593-4) 602 3440 / Celular: 09 494 5219

PUNTO DE VENTA: Lorenzo de Garaicoa N° 2413 y
Cuenca (esq) Telf: (593-4) 601 3632 / Celular: 09 767 5108
ventas.guayaquil@propandina.com.ec

CUENCA

Av. España 17-18 y Toledo
(Frente a Importadora Tomebamba)
Telf: (593-7) 280 3702 / 287 1682 / 286 3256
Celular: 09 425 7313

ventas.cuenca@propandina.com.ec