

**JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS PROVEEDORA
DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
MARZO 8, 2013**

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 2012, así como los estados financieros debidamente auditados, por lo que adjunto igualmente la opinión del Comisario Audicomex representado por la CPA Ing. Evelyn Guerra, y de los Auditores Deloitte & Touch representados por el CPA Rodolfo Játiva.

Los aspectos más relevantes del periodo 2012 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 2012.

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 2012, el capital suscrito y pagado lo constituye 883.935 acciones ordinarias y nominativas, con valor nominal de US\$ 1,00 (Un dólar) cada una.

Situación General

El año 2012 se cumplieron las metas para Propandina. Ecuador cerró el año 2012 con una inflación acumulada de 4,16% inferior a la del 2011 que se ubicó en 5,41%. (2010 - 3,33%). La inflación de diciembre 2012 se situó en -0,19%, frente al 0,14% de noviembre y al índice de 0,40 % de diciembre de 2011.



El impuesto a la Salida de Divisas que grava toda salida de dinero hacia el exterior pasó del 2% del año 2011 al 5% en el año 2012 esta medida impactó de forma directa e importante al flujo de caja en las operaciones de la empresa Propandina.

En lo que comprende al comercio Exterior, Propandina S. A. está en el puesto 182 del ranking de importadores del país en el año 2012, considerándola dentro del grupo privilegiado de importadores del País.

De acuerdo a las importaciones que realizó Propandina S. A., en el periodo de enero a septiembre del 2012, tuvo un crecimiento del 24% con respecto al mismo periodo en el año 2011, registrando una cifra de 13,15 millones de dólares.

De acuerdo al análisis realizado por la SENAE, se observa que el tiempo promedio de nacionalización de la mercadería para Propandina S.A. en el periodo del 1 de septiembre del 2011 hasta el 30 de septiembre del 2012 fue de 6,61 días, un tiempo que se podría mejorar para alcanzar los 6 días de acuerdo a los estándares promedios del país, teniendo en cuenta que Propandina S.A realiza las declaraciones a través del Aforo automático, donde el tiempo de aduana, es de cero días y que el 88,83% de las declaraciones se las realizó a través de este método.

En el año 2012 el Ecuador se vio favorecido por los altos precios del petróleo y la eficiente gestión de recaudación de impuestos por parte del Servicio de Rentas Internas. La Producción Nacional de Crudo, de enero a octubre del 2012 presentó un incremento del 1,2% anual con relación al periodo 2011. Debe considerarse que el gobierno nacional entre otras acciones, incautó campos petroleros, revocó concesiones y renegocio contratos petroleros del sector privado.

La carga tributaria del país llegó al 15% y más los aportes de la seguridad social Y otras contribuciones, esa presión rondaría el 21%. Según estudios de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), Ecuador sigue subiendo en su posición como país con más carga tributaria en la región, en el 2009 por ejemplo estaba por debajo de Brasil, Argentina, Uruguay, Bolivia y Colombia. Se estima que en el 2012 pasó al cuarto lugar por la serie de nuevas reglas como la del Impuesto a la Salida de Divisas que pasó del 2% al 5%.

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 6, 2012.
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 2012, presentó los siguientes resultados:

(Cifras en Miles de Dólares)

Diciembre 31,	2012	2011	Variación % 2012 / 2011
Total Activos	11.613	10.337	12,3%
Total Pasivos	9.889	9.203	7,5%
Patrimonio	1.724	1.134	52,0%

Ventas Netas	23.264	22.044	5,5%
Costo de Ventas	19.851	18.841	5,4%
Gastos de Administración y Ventas	2.564	2.448	4,7%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros	62	34	82,4%
Utilidad Antes de Impuestos	787	721	9,2%

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2012 son:

1. **Ventas:** Las ventas ascendieron a US\$ 23.264 mil dólares, representa un crecimiento del 5,5% en relación al año 2011 (\$1.220 mil dólares)
2. **Margen Bruto:** El margen bruto total de la compañía fue del 14.7%, que refleja una incremento de un punto porcentual en relación al año 2011 (14,5%).
3. **Gastos:** Los gastos aumentaron en 4,7%, representando el 11% sobre las ventas, en comparación a 11.1% que representaron en el año 2011.
4. Los gastos financieros fueron de US\$ 110 mil dólares, constituidos por intereses causados por préstamo, al Grupo Pacífico por US\$ 24 mil dólares y Gastos de Avalos Bancarios y Servicios Bancarios por \$ 86 mil dólares
5. La cartera de la compañía cerró en US\$ 4.400 mil dólares, que representa un incremento del 25,5% (\$ 895 mil dólares), en comparación a la cartera del 2011 (US\$ 3.506 mil dólares).
6. El inventario total de la compañía cerró en US\$ 6.114 mil dólares presentando un incremento de 7.8% (\$441 mil dólares) con respecto al inventario del año 2011 (US\$ 5.673 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\$ 9.100 mil dólares representando un incremento del 22,6% respecto al año 2011 (US\$ 7.423 mil dólares).
8. Las obligaciones financieras de la compañía son de US\$ 284 mil dólares conformado por el Préstamo al Grupo Pacifico, al año 2011 la deuda fue de \$ 938 mil dólares, dando como resultado una disminución por cancelación de la deuda del 70%.
9. El pasivo de largo plazo asciende a US\$ 94 mil dólares que corresponde a las provisiones por jubilación patronal y desahucio, el incremento en relación al año 2011 es del 31% por US\$ 22 mil dólares.

Situaciones a destacar

1. En relación al patrimonio de Propandina éste tuvo un incremento considerable de 52% en relación al año 2011, el cual de US\$ 1'134.000 se incrementó a US\$ 1'724.000.
2. Precios de transferencia: Legislación entró en vigencia a partir del año 2005. La compañía presentó en el año 2012 el informe de Precios de Transferencia de 2011; 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 2012 se presentará en junio de 2013.
3. Normas NIIF's: Desde el 1 de enero del año 2011 la compañía prepara sus estados financieros de acuerdo a NIIF. El año 2010 fue para la compañía un año de transición a NIIF.
Durante el año 2012, los estados financieros fueron elaborados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.

Aspectos del Negocio

En el año 2012, Propandina Ecuador realizó el lanzamiento y comercialización de productos naturales, 100% ecológicos, bajo la marca EarthPact® siendo estos la más reciente creación de Carvajal Pulpa y Papel.

Todos los productos que están bajo esta marca son hechos 100% con fibra de caña de azúcar y totalmente libres de químicos blanqueadores.

La marca ofrece una gama de productos que incluyen cartulinas resistentes a la grasa y papeles para impresión y escritura. Esta nueva línea de productos permitirá a la Administración de Propandina Ecuador incrementar sus ventas y participación de mercado.



En la línea EARTHFACT, la comercialización de estos productos representó para Propandina una contribución marginal de 7% superior en relación al promedio del total de productos.

En el segmento de la industria gráfica la decisión del año pasado del Gobierno en relación a imprimir los textos escolares en EDITOGRAN (Diario El Telégrafo), continuo éste año, e incluso el impacto fue mayor ya que se concretó el proyecto de inversión en maquinaria, lo que ha significado que tenga un mayor volumen directo de impresión.

Esto ha afectado directamente a la industria gráfica privada, generando que incluso empresas pequeñas en el año 2012 hayan cerrado, y las empresas medianas y grandes, cortaron turnos de trabajo, debido a su reducción en producción.

Lo anteriormente citado ha afectado a nuestra empresa, debido a que la adquisición de papel, lo hace directamente EDITOGRAN, con un solo proveedor.

IMPORTACIONES

Las importaciones total de Propandina en el año 2012 fueron de 17.483 tons, un 23% más que el año 2011. De éste total 12.317, el 70% se importó de CARVAJAL PULPA&PAPEL, lo cual también representó para el molino un incremento en relación al año anterior de un 23%.

Las importaciones totales en los productos del segmento gráfico crecieron en el año 2012 un 15%, comparado con el año 2011. En el segmento de distribuidores las importaciones crecieron en un 14%, respecto al 2011.

Propandina Ecuador en el segmento de distribuidores incremento su participación de mercado en relación al año anterior en 3%, pasó de una participación de mercado de 14% (2011) al 17% en el año 2012, situación que se refleja con los resultados de la compañía con un crecimiento en ventas / toneladas del 6%.

- a. Los productos de mayor crecimiento en facturación comparativamente al año anterior: Bristol 37%, químico 17%, fotocopia 9%, esmaltados en 9%, y periódico en 8%.

Debido a las políticas y estrategias comerciales y de mercadeo implementadas en este año, permitió que nuestros 3 centros distribución obtengan crecimientos en relación al año 2011. Matriz Quito tuvo un crecimiento de 6%, la sucursal Cuenca tuvo un crecimiento relevante de 30%, la sucursal GYE, se mantuvo en los mismos niveles.

La cartera a diciembre cerró en 76% corriente y la cartera vencida fue de 7.8% vencida mayor a 31 días



Deuda Bancaria

En mayo de 2008 se adquirió deuda a largo Plazo con el Grupo Pacifico por US\$2.500 mil dólares, 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 2012 se registró intereses por \$ 24 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. Se realizó el pago de salario digno a 10 empleados que no llegaron a la base mínima de salario por un valor total de \$3M.
4. Como todos los años, la política de la Organización Carvajal, realiza evaluaciones de clima laboral y liderazgo en todas sus empresas. En Propandina se mantuvo los niveles alcanzado en el año 2011, lo que implica que los planes realizados han sido sostenidos y han generado que tengamos colaboradores comprometidos y satisfechos.
5. En el año 2012 se procedió a realizar el pago por participación de utilidades a los trabajadores correspondiente al ejercicio 2011 por un monto total de \$ 127M.
6. La participación de utilidades a trabajadores correspondiente al ejercicio económico 2012 son de \$140M, las mismas que serán canceladas en año 2013.

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 periodo 2010.
3. El impuesto a la renta corriente de la compañía fue de \$174 mil dólares.
4. El gasto por impuesto diferido fue de \$ 23 mil dólares.
5. La retención en la fuente durante el periodo 2012 fueron de US\$ 198 mil dólares.
6. Se registra un valor de ISD como crédito tributario de Impuesto a la Renta de 84M.
7. El saldo total de crédito tributario en Impuesto a la renta es de \$138 mil dólares.



8. Se establece un impuesto a la renta mínimo de acuerdo a la legislación vigente para el año 2013 de \$ 170 mil dólares.
9. La compañía no realizó anticipos al impuesto a la renta del año 2012, de conformidad con los cálculos establecidos en la legislación vigentes.
10. Las obligaciones fiscales se cumplieron acorde con la legislación ecuatoriana.
11. Se mantiene procesos de cobro jurídico de cartera por valor de US\$201 mil dólares. La provisión de cartera asciende a US\$ 201 mil dólares, que corresponde a ejercicios de años anteriores 2006 a 2009.

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

Las actividades del año 2012 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 la CPA Ing. Evelyn 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\$ 927 mil dólares.

Durante el año 2012, de acuerdo a lo establecido en la Junta de Accionistas, se realizó la reserva legal del 10% de las utilidades del año 2011 por un valor de \$ 53 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\$ 50 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\$ 140 mil dólares en las obligaciones con los trabajadores.

La utilidad neta después de impuestos y participación laboral es de US\$ 589 mil dólares.



Planeación y Recomendaciones a la Junta General para el ejercicio 2013.

El ambiente externo afectado por incrementos en los Impuestos a la Salida de Divisas del 2% al 5%, nos obliga a una reducción constante de costos, y la recuperación de cartera que nos permita mantener un flujo operacional positivo.

El sistema de información constituye un pilar fundamental para soportar la estrategia del negocio. En el año 2011 se implementó SAP, y exige que se complemente los requerimientos necesarios para su mejor optimización..

El apoyo 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

