

**JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS PROVEEDORA  
DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA (ECUADOR)  
FEBRERO 6, 2009**

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 2008, así como los estados financieros debidamente auditados, por lo que adjunto igualmente la opinión del Comisario CPA Econ. José M. Guerra, y de los Auditores Deloitte & Touch representados por el CPA Rodolfo Játiva.

Los aspectos más relevantes del periodo 2008 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 2008.

**Capital**

Al 31 de diciembre de 2008, 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 2008 fue de mejor desempeño que el 2007. Hubo cambios en regulaciones: Ley de Reforma Tributaria, de Contratación y de Transporte. La inflación creció especialmente en alimentos y en materias primas. Las líneas de crédito externos y el crédito interno se restringieron afectando la liquidez y en consecuencia los recaudos. Se presentaron otros factores internos y externos como la drástica caída de los precios del petróleo, nueva constitución, la crisis financiera mundial, la moratoria del pago de parte de la deuda externa, la disminución de inversiones privadas y el aumento del riesgo país. El alto déficit de balanza de pagos obligó al gobierno a tomar medidas como reducción de aranceles para algunas materias primas como productos esmaltados y cartulinas, y el incremento de aranceles para artículos suntuarios. Se esperan más medidas complementarias para el inicio del próximo año 2009.

## Administración

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

1. Se prorrogó el nombramiento como Gerente y Representante Legal de la empresa del Sr. Roberto Guevara Tolorza
2. Se prorrogó al Sr. Otto Javier Zuniga Camacho, como presidente de la Empresa, Durante el año se empezó el trámite de sustitución del Presidente por el Sr. Alejandro Carvajal Valli.
3. Se contrató como auditor externo a la firma Deloitte & Touch, y como Comisario al CPA Eco. Jose M. Guerra.
4. Se actualizó el nombramiento de miembros del Directorio de la compañía

## Resultados

El ejercicio económico de la Empresa durante el año 2008, presentó los siguientes resultados:

Diciembre 31,	2008	2007	Variación % 2008/2007
<b>Total Activos</b>	13,904,889	10,335,220	34.5%
<b>Total Pasivos</b>	11,823,137	9,098,322	29.9%
<b>Patrimonio</b>	2,081,752	1,236,898	68.3%

<b>Ventas Netas</b>	23,763,068	18,340,233	29.6%
<b>Costo de Ventas</b>	20,290,670	16,424,966	23.5%
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>	1,985,819	1,633,966	21.5%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>1,486,579</b>	<b>281,301</b>	<b>428.5%</b>
<b>Neto: Ingreso (Gastos) No Operacionales y Financieros</b>	(29,530)	(4,460)	562.1%
<b>Neto: Ingresos (Gastos) Financieros</b>	(98,798)	(56,417)	75.1%
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>1,358,251</b>	<b>220,424</b>	<b>516%</b>

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2008 son:

1. **Ventas:** Las ventas ascendieron a US\$ 23.763.068 dólares, siendo superiores a las del 2007 en 29.6%
2. **Margen:** El margen total de la compañía estuvo en 14.6%, que refleja un aumento de 4.2 puntos con relación al 2007 (10.4%)

3. **Gastos:** Los gastos se incrementaron en 21.5%, representando el 8.4% sobre las ventas, en comparación a 8.9% que representaron en el año 2007.
4. Los gastos financieros estuvieron en US\$ 98.798, constituidos por comisiones de transferencias, intereses causados por préstamo, en especial al Grupo Pacífico.
5. La cartera de la compañía terminó en US\$ 5.599.456, que representa un incremento del 11%, en comparación a la cartera del 2007 (US\$ 5.0049.614)
6. El inventario total de la compañía terminó en US\$ 7.504.215 presentando un incremento de 62% con respecto al inventario del 2007 (US\$ 4.628.256).
7. Los pasivos corrientes de la compañía, constituidos por compras a Propal S.A., y otros proveedores internacionales, finalizaron en US\$ 9.597.768 representando un incremento del 5.4% sobre el año 2007 (US\$ 9.098.321).
8. El pasivo de largo Plazo asciende a US\$ 2.225.369 conformado por la porción de largo plazo del Préstamo al Grupo Pacífico por US\$2.187.500 y las provisiones para jubilación y desahucio por US\$ 37.869

### Situaciones a destacar

1. Precios de transferencia: Legislación entró en vigencia a partir del año 2005. La compañía presentó oportunamente, en el año 2008, el informe de Precios de Transferencia de 2007; estudio elaborado por la firma de auditoría externa DELOITTE & TOUCHE. El plazo para presentar el informe correspondiente al año 2008 vence en junio de 2009.
2. Normas NIIFs: Se aplazó la entrada en vigencia para enero 1 de 2011. El 2010 será un año de transición. En marzo de 2010 se deberá presentar un plan de implementación de estas normas a la Superintendencia de Compañías.

### Deuda Bancaria

En mayo de 2008 se adquirió deuda a largo Plazo con el Grupo Pacífico 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 (6.51%)

### 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.

3. Se realizó la segunda evaluación de clima laboral con mejores resultados generadas por los programas de mejoramiento implementados en 2008.
4. Se cumplieron los planes de capacitación y mejora en competencias proyectados para el periodo.

### **Legales y tributarios**

Durante el ejercicio del año, se destaca:

1. IVA: Se mantiene utilización del 100% del Crédito Tributario de acuerdo a libros contables según Resolución autorizada por SRI
2. Se inició el proceso de devolución de US\$ 212.573 dólares por retención en la fuente del período 2007.
3. La retención en la fuente durante el periodo 2008 fue de US\$ 255.080
4. La compañía no realizó anticipos al impuesto a la renta para el año 2008, de conformidad con los cálculos establecidos en la legislación vigente.
5. Marcas y Patentes: La compañía mantiene el control de títulos de propiedad de marcas y los nombres comerciales solicitados al IEPI desde 2004.
6. Las obligaciones fiscales se cumplieron acorde con la legislación ecuatoriana.
7. La administración no ha tenido conocimiento, ni ha sido notificada de otros cargos o procesos legales en contra de la compañía.
8. Se mantiene procesos de cobro jurídico de cartera por valor de US\$ 170.442. La provisión de cartera asciende a US\$176.833.

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

Las actividades del año 2008 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y han sido evaluados por el Comisario, Comisario 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 son presentados en su oportunidad en la presente Junta General Universal.

### **Propuesta sobre 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\$ 1.358.250

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\$ 109.419. Con esta aplicación se terminó de amortizar el total de pérdidas del año 2002 y 2003.

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\$ 203.738 en las obligaciones con los trabajadores.

La reserva legal, conforme a la Ley de Compañías, debe ser del 10% de la utilidad líquida. Se dispuso su provisión por un valor de US\$ 84.485

La utilidad neta base de reserva legal es US\$ 844.854

Esta Gerencia propone a la Junta General de Accionistas dejar en "Utilidades por Distribuir" el valor de US\$ 760.369 resultante de descontar la reserva legal.

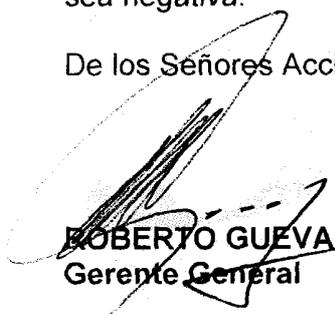
### **Planeación y Recomendaciones a la Junta General para el ejercicio 2009**

Al final del 2008 se presentaron eventos que exigen mayores esfuerzos relacionados con la administración del riesgo y del capital de trabajo, seguridad en créditos, plazos de pago, procesos de abastecimiento, y en general, será determinante la mejor gestión del flujo de caja para enfrentar las presiones y complejidades financieras y de mercado del próximo año.

La mejora en gestión se logrará con el desarrollo de competencias para administrar modelos de distribución, con apoyo de sistemas tecnológicos de información que impacten la flexibilidad y efectividad de las operaciones. Sin duda, será un año de mucha interacción con los eventos del entorno y de ajustes oportunos de estructuras y estrategias para enfrentarlos.

En el año 2007, como parte de la reforma de Equidad Tributaria se estableció una nueva fórmula de cálculo de anticipo de impuesto a la renta. El cálculo nos arroja un pago de anticipo de 199 mil dólares a desembolsar en julio y septiembre del 2009, salvo que la proyección del año estimada en junio del 2009 de la compañía sea negativa.

De los Señores Accionistas,



**ROBERTO GUEVARA TOLORZA**  
Gerente General