



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
PARA SOCIOS Y TALLEROS DE PARTICIPANTES

**INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACION DE NOVOPAN DEL ECUADOR S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2015**

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración sobre el ejercicio 2015.

Luego de nueve años de haber gobernado el Presidente Correa desde su primera elección en el año 2007, el Gobierno ecuatoriano tiene una difícil situación económica. En el 2015, se produjeron dos factores externos que afectan severamente a la economía, la baja del precio del petróleo y un dólar fuerte. La economía ecuatoriana vivió ocho años de bonanza, por los altos precios del petróleo, como por el incremento de ingresos fiscales.

El crecimiento económico del Ecuador entre el 2010-2014, fue continuo. A partir del 2014, el crecimiento del PIB ecuatoriano comenzó a descender hasta llegar a un crecimiento negativo de -0.6% en el 2015.

El Gobierno enfrentó en el 2015 una caída importante de ingresos fiscales, produciéndose un déficit en las cuentas corrientes, un incremento de la inflación en una economía dolarizada y encareciendo los costos de producción local. Simultáneamente la desaceleración de la economía conlleva a una reducción de los depósitos en las cuentas bancarias y a una restricción de líneas de crédito.

El Gobierno, para enfrentar la desaceleración económica y corregir el déficit de la balanza de pagos, implementó medidas de salvaguardia contra Perú y Colombia. Esta medida discriminatoria fue desmantelada dos meses más tarde por una resolución de la Secretaría de la Comunidad Andina de Naciones, por no ajustarse a las normas de la CAN.

Al desmontar esta salvaguardia, el Gobierno decidió aplicar una nueva salvaguardia a todos los socios comerciales, que rige desde el 11 de marzo para 2.900 partidas arancelarias que grava con un arancel desde el 5% al 45%. Esta salvaguardia debe regir por 15 meses como máximo, por dictamen de la Organización Mundial de Comercio OMC.

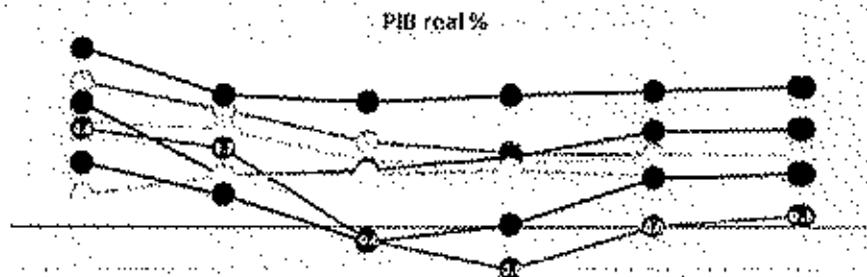
El Gobierno ecuatoriano ha visto en la adopción de salvaguardias la "tabla de salvación" para evitar un mayor déficit. Sin embargo, el efecto de estas medidas está provocando un daño colateral que afecta a los negocios y la imagen del país.

En agosto, el Gobierno anunció un paquete de leyes para incrementar las recaudaciones fiscales, con nuevos impuestos a las herencias y plusvalía, leyes que no han sido aprobadas hasta la presente fecha.



Hay una importante baja en la construcción, comercio, servicios públicos. La demanda interna ha caído. El Gobierno incrementó el precio de la energía eléctrica y combustibles para las empresas, encareciendo aún más el costo de producción en el Ecuador.

El Gobierno está utilizando todos los recursos posibles para financiar el déficit, a base de endeudamiento interno y externo, tarea complicada, considerando que las opciones de financiamiento para el Ecuador se han vuelto más caras y escasas.



	2013	2014	2015	2016	2017	2018
● Bolivia	5.8	5.5	4.0	3.1	4.4	3.4
○ Colombia	4.9	4.6	3.1	5.0	3.3	3.5
▲ Ecuador	3.7	0.6	-0.6	-2.0	0.0	0.5
■ Panamá	6.4	6.2	5.9	6.2	6.4	6.6
◆ Perú	5.8	2.4	2.7	2.4	4.5	4.8
○ Estados Unidos	1.5	2.4	2.3	2.7	2.4	2.2
● Latinoamérica y el Caribe	3.0	1.5	-0.7	0.3	2.5	2.5

Fuente: Banco Mundial

Latinoamérica tuvo una desaceleración, disminuyendo el crecimiento en 3% del PIB, en el 2013, al 1.5% en el 2014 y -0.7 en el 2015.

Perú tuvo un decrecimiento del PIB de 5.8% al 2.4% en el 2014 y 2.7% en el 2015. Colombia, pasó de un crecimiento de 4.6% del PIB en el 2014 al 3.1% en el 2015.

Se pronostica un bajo crecimiento para las economías latinoamericanas en este año, si se mantienen bajos los precios de las materias primas, minerales y petróleo.

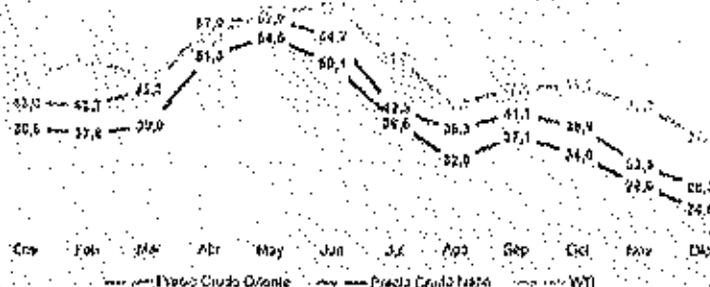
En Ecuador, el PIB decreció del 3.7% en 2014 al -0.6% en 2015. Los principales factores que afectaron a la economía ecuatoriana fueron:

1. Caída del precio del petróleo, reduciendo ingresos fiscales.
2. Revalorización del dólar americano, haciendo que los productos ecuatorianos pierdan competitividad en el mercado internacional.
3. Déficit de la balanza comercial.
4. Desaceleración de la economía, reducción de los depósitos bancarios y limitación de líneas de crédito.
5. Desequilibrio fiscal, y falta de liquidez de recursos para poder pagar compromisos contraídos.



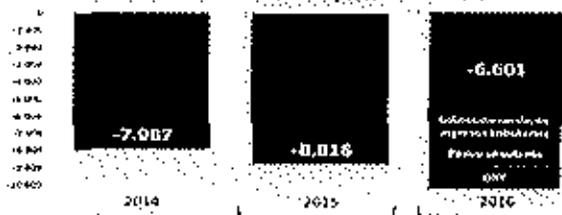
## Datos Macroeconómicos

PRECIO DEL PETRÓLEO ECUATORIANO (USD/BARRIL)



En el tercer trimestre del año 2015, el precio del petróleo continuó su descenso y cayó por debajo de \$40/b, lo cual significó una reducción de ingresos petroleros para el presupuesto del Estado. Al cierre del año, el crudo ecuatoriano se vendió bajo \$35/b, lo que no permitió al Gobierno cumplir con su presupuesto.

Financiamiento requerido PGE



### Necesita el Estado para financiar el 2016

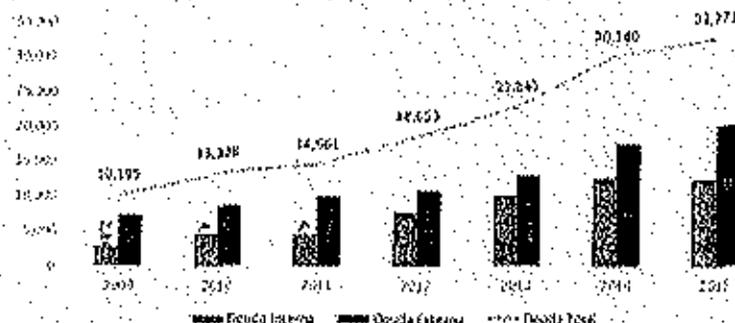
Según algunos analistas económicos, el Gobierno necesita de USD 10.000 a USD 12.000 millones para cubrir el déficit presupuestado para el 2016, más otras posibles cuentas que tiene que pagar.

Una alternativa sería que obtenga el refinanciamiento de parte de la deuda y nuevos créditos del exterior. Adicionalmente ha informado que está trabajando en una reducción del gasto público que ayudaría a disminuir el déficit anteriormente indicado.

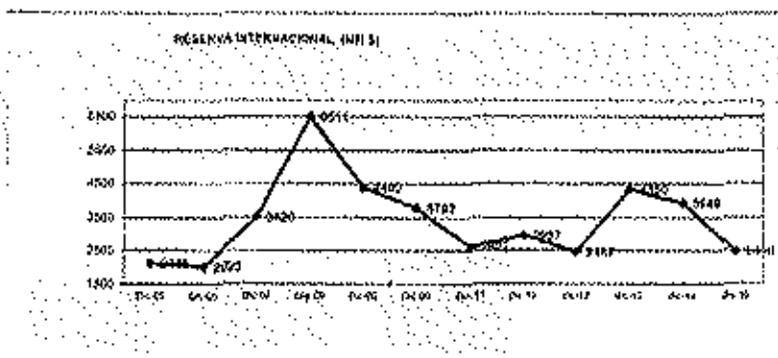


**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TABLEROS DE PARTICULAS

### Evolución del Endeudamiento del Gobierno Central



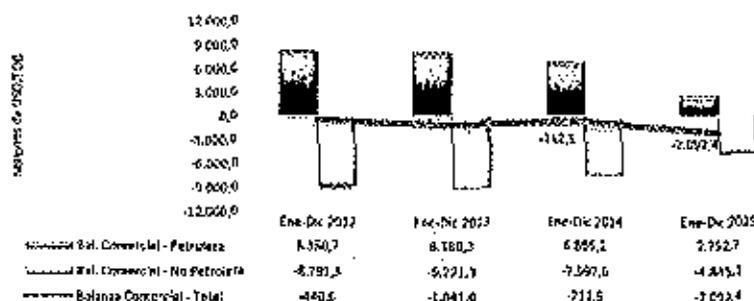
Lamentablemente, a pesar de los altos ingresos que ha tenido el Gobierno en los últimos años, la deuda pública se incrementó en el 2015, llegando a 32.771 millones de dólares.



Las reservas internacionales descendieron a USD 2.496 millones, equivalente a una reducción del 37%.

A pesar que el Gobierno ha reducido el presupuesto del estado consolidado de 36.317 a 29.835 mil millones de dólares equivalentes al 17.8%, esta reducción no es suficiente para cubrir el déficit fiscal. Se debe seguir buscando alternativas para reducir el gasto público y el tamaño del estado.

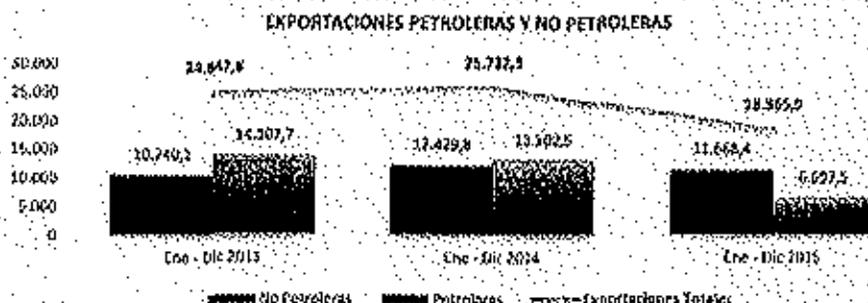
### BALANZA COMERCIAL





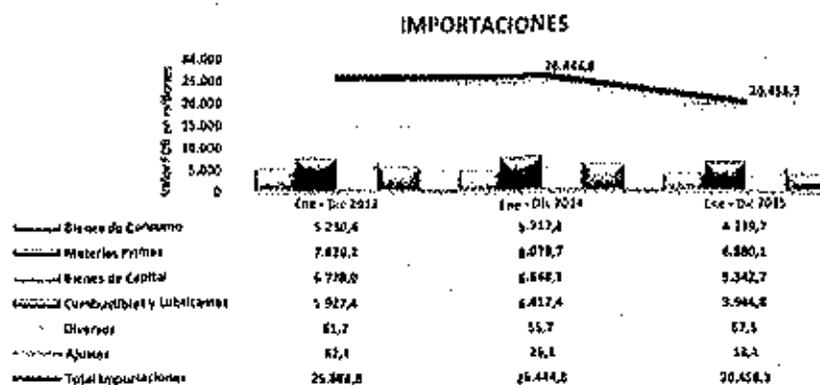
**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE ZAPATOS DE PAPIERAS

En el año 2015, se registró un déficit comercial de 2.092 millones de dólares, superior al déficit de 712 millones de dólares en el año 2014. La principal causa de este déficit fue la caída del precio del petróleo que afectó seriamente a los ingresos del fisco. La inflación anual fue de 3.45%.



Las exportaciones fueron de 18.365 millones de dólares, inferiores al año anterior en 28%. Las petroleras disminuyeron en 6.605 millones de dólares y las no petroleras en 761 millones de dólares. La reducción de las exportaciones no petroleras se debió al encarecimiento de los costos de producción en Ecuador, y a la falta de incentivos para poder cubrir las devaluaciones de los vecinos Colombia 28% y Perú 11%.

El Gobierno nacional, a través del "Proyecto Fomento al Sector Exportador", estableció un incentivo equivalente al 5% de las exportaciones, realizadas dentro del período comprendido entre el 01 de febrero y el 31 de diciembre de 2015, de conformidad con la disponibilidad presupuestaria.



Las importaciones valor FOB fueron de US\$ 20.458 millones, inferiores en US\$ 5.986 millones al año 2014.



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TABLEROS DE PARTIQUAS

### DESARROLLO DE LA INDUSTRIA

Durante el ejercicio 2015, Novopan del Ecuador S.A. ha sufrido una disminución en sus ventas como consecuencia de la desaceleración de la economía nacional, a partir del segundo trimestre del año. Se vendió un mayor número de metros cúbicos de tableros a un precio menor.

Los créditos hipotecarios del BIESS disminuyeron en un 16%; el PIB de la construcción decreció en 1.9% y el índice de confianza empresarial de la construcción en 21.7%, hasta el tercer trimestre del 2015, siendo uno de los sectores más pesimistas en el país. Al mismo tiempo, nos afectó la falta de liquidez en la economía y la falta de pagos del sector público a sus contratistas.

En el mercado regional, la desaceleración de la economía colombiana y peruana, más el efecto de la devaluación de las monedas en Perú 11% y Colombia 28%, nos obligaron a tener que bajar los precios para mantener nuestra participación en el mercado.

El Euro tuvo una devaluación frente al dólar del 11%, pasando de 1.23 usd/eur en diciembre del 2014 a 1.086 usd/eur en diciembre del 2015.

La producción de la planta creció un 5% en relación al año anterior y los costos por metro cúbico disminuyeron en 3%.

Hemos atravesado un año lleno de dificultades, superando los obstáculos para lograr vender entre país y exportación la totalidad de nuestra producción.

En resumen, las utilidades netas de la compañía descendieron por primera vez en los últimos nueve años, llegando a USD 18'772.602, inferiores en 11% y 12% al año anterior y al presupuesto, respectivamente. Este resultado es razonable, debido a la crisis que hemos vivido en el país y el efecto de las devaluaciones en Perú y Colombia.

### INVERSIONES

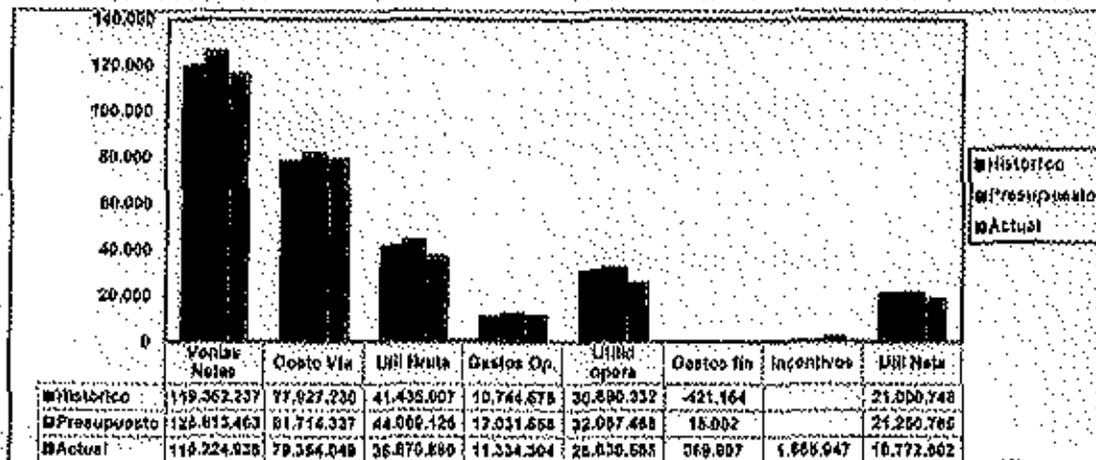
En el año 2015, se invirtieron un total de USD 2'671.949, de lo cual USD 1'661.543 corresponden a la descortezadora, y la diferencia a otras inversiones en planta, equipo forestal y otros activos.

Esta inversión, de acuerdo a la norma tributaria vigente, tiene el beneficio de reducción del 10% en el impuesto a la renta.



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TABLEROS EN TAMBORA

**ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO 2015**



Las ventas totales fueron de USD 116'224.938, inferiores en 3% al histórico y 8% inferiores al presupuesto; el precio promedio se redujo en 8% y fue inferior en 6% a lo presupuestado. Se logró vender un mayor volumen de tableros a un precio inferior al del año anterior y al presupuesto.

En el país disminuyeron las ventas en 4% con relación al año anterior y fueron inferiores en 9% con relación al presupuesto.

Los mercados de exportación tuvieron una gran volatilidad en precios. Las ventas de exportación en metros cúbicos fueron superiores en 12% al año anterior y el precio disminuyó en 12%. Las ventas en dólares fueron inferiores en 2% y 7% con relación al año anterior y al presupuesto, respectivamente.

Los costos de ventas, en metros cúbicos, fueron inferiores en 3% y 1% al histórico y al presupuesto, respectivamente, como consecuencia del incremento en el volumen de producción.

Los gastos operativos se incrementaron en 5% contra el histórico y fueron 6% inferiores a lo presupuestado. Los principales incrementos correspondieron al incremento en fletes y gastos de ventas de exportación, debido al incremento de volumen.

Por incentivos a las exportaciones (DCS) y por incentivos forestales ingresaron USD 1'668.947 durante el periodo 2015.

La utilidad neta fue de USD 18'772.602, inferior en 11% y 12% al año anterior y al presupuestado, respectivamente.



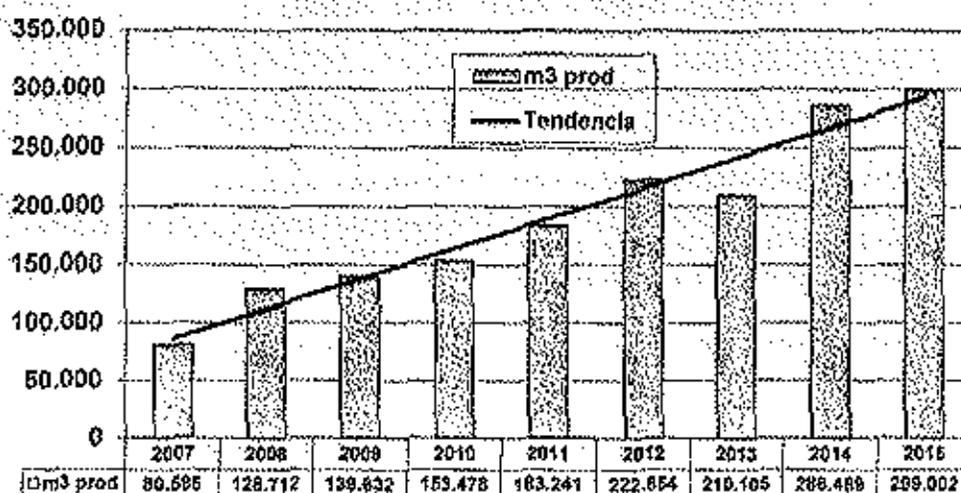
**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TABIQUOS Y PARTICULAS

### PRODUCCION

El volumen producido en el año 2015, base 15, fue de 299.002 m<sup>3</sup>, superior en 4% al 2014.

Hemos multiplicado por 3.7 veces el volumen de producción con el que iniciamos en el 2007, en las actuales instalaciones de Itzacacti.

Volumen (m<sup>3</sup>, x=15mm)



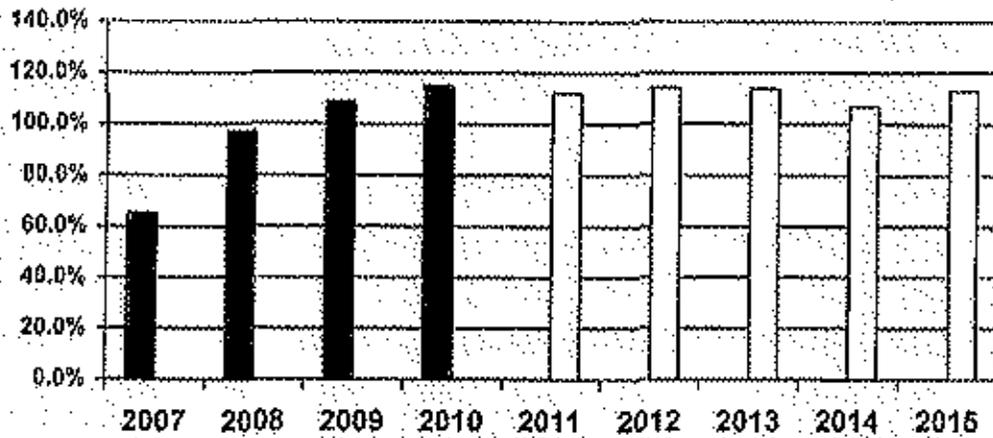
Se consiguió el 99% en calidad de primera, evidenciado por el bajo índice de reclamos y la gran aceptación que tiene el producto en el consumidor final.

En el año 2015, el rendimiento anual de la planta fue 13% sobre la capacidad especificada por el fabricante y 6 puntos porcentuales sobre el 2014.

Debemos recordar que gracias a las inversiones realizadas en el 2015 y en años anteriores, la capacidad de planta (al 100%) pasó de 430 m<sup>3</sup>/d en el 2007 a 607 m<sup>3</sup>/d en el 2011 y a 853 m<sup>3</sup>/d en el 2014, consiguiendo en el 2015 un promedio diario de 962 m<sup>3</sup>/día (base 15), con un gran esfuerzo realizado por todo el equipo de planta. Expreso especial agradecimiento a nuestro Gerente de Planta, Ing. Patricio Páez y a todo su equipo, sin cuyo compromiso y entrega no hubiera sido posible obtener estos resultados.

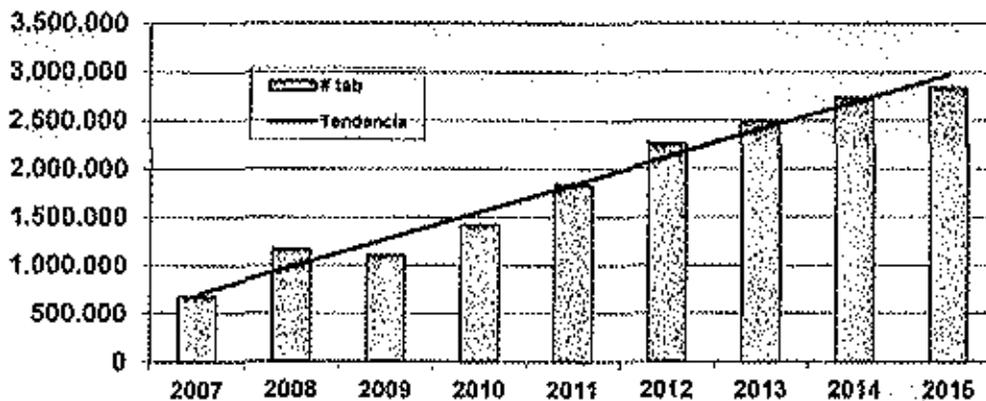


### Rendimiento Anual (%)



En el 2015, Las líneas de laminado recubrieron 4% más que lo realizado en el 2014.

### Tableros laminados



La línea de juntado de chapa de madera ha funcionado satisfactoriamente, registrando un 72% de caras, debido a la pobre calidad de la chapa nacional y con un desperdicio del 21%. La obtención de chapa de calidad se ha vuelto más complicada y con un mayor costo. El mercado aún no ha llenado las expectativas y nos mantenemos con un turno de producción.



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TABLEROS DE PARTICULAS

### COSTOS, MATERIAS PRIMAS E INSUMOS

La resina UF tuvo una disminución importante frente al 2014, generada por el decrecimiento del precio del petróleo y un permanente seguimiento y negociación con el proveedor.

El precio de compra de la madera se redujo en 1% frente al 2014.

El costo del kilovatio-hora se ha mantenido, sin embargo para el 2016 se tendrá un incremento aproximado del 10%.

Los costos de mantenimiento unitarios se redujeron en 5%.

Los precios de los combustibles se mantuvieron hasta el mes de octubre, sin embargo, en el mes de noviembre tuvieron un incremento superior al 100%, afectando en forma importante a nuestros costos. La fórmula establecida por el Gobierno, que fija su precio en forma mensual, no permite prever su comportamiento pues extrañamente no ha seguido hasta la fecha la tendencia de los precios del petróleo.

El personal de planta tuvo un incremento en sus remuneraciones de aproximadamente el 7% a lo largo del año, mientras que el personal administrativo tuvo un incremento equivalente al 9%, luego de 2 años sin modificaciones.

Se han incrementado 8 personas respecto al año pasado, de los cuales, 2 fueron para la línea de descortezado, 2 para el área forestal y 4 personas en los departamentos de ventas en Guayaquil, administración, mantenimiento y operaciones. Actualmente, Novopan emplea a 392 personas, incluidas 16 con discapacidad.

### SISTEMAS DE GESTION

El programa de mejoramiento continuo se ha mantenido, respaldado por las certificaciones mantenidas por la empresa: ISO 9.001 de procesos, ISO 14001 en el tema ambiental y OSHAS 18.001, en lo relativo a seguridad. Estas herramientas han sido de indudable ayuda para lograr un sistemático seguimiento de la normativa ambiental y laboral, que resulta cada vez más exigente y compleja. Las inspecciones realizadas por las entidades gubernamentales de control, tanto en la parte laboral como ambiental, se cumplieron exitosamente.

De similar forma, hemos mantenido la certificación BASC para la prevención del tráfico de estupefacientes.



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TALLERES DE PARTICULAN

### PLANTACIONES

Durante el 2015, se plantaron apenas 103 Ha de un objetivo de 1.000 Ha, con una inversión de 43.495 USD. La razón de este cumplimiento fue la falta de tierras, pues, cambios normativos y la inestabilidad jurídica retardaron la decisión de compra y, apenas a finales del año pasado, se concretó la compra de 538 Ha, en la Provincia de Santo Domingo, cuyo registro e inscripción se realizarán en el 2016 y que nos permitirá cumplir con el objetivo de plantaciones, el cual se ha reducido a 500 Ha/año dado el mejor rendimiento que esperamos obtener en la región costa.

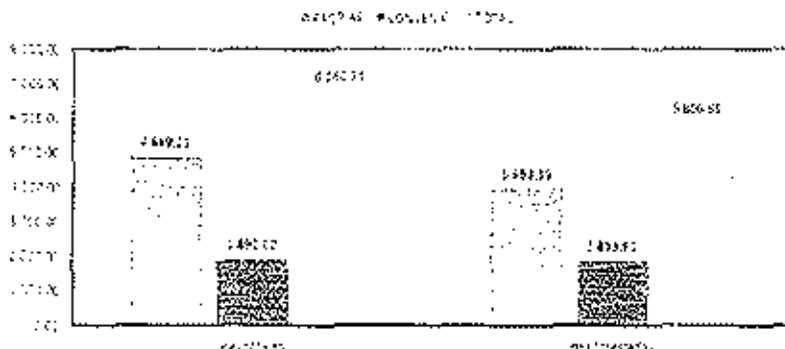
Con el propósito de llegar al objetivo de 8.000 Ha de tierras forestales y continuar la solidificación de nuestro patrimonio forestal, hemos planificado, para este año, la compra de 500 Ha en zonas tropicales, para lo cual se ha destinado el monto de 3 millones de dólares.

Mantenemos el contrato de asesoría con el IPEF (Instituto Brasileño de Investigaciones Forestales) para la investigación y desarrollo de plantaciones de eucalipto de la familia grandis y urograndis en zonas tropicales. Contamos también con el apoyo de BIOGREEN, quienes ya están trabajando en la multiplicación de los primeros 10 clones de eucalipto, constituyéndonos al momento en empresa pionera en la investigación y manejo de clones de eucalipto en el Ecuador. Confiamos que en poco tiempo seamos una referencia de productividad de eucalipto en zonas tropicales.

Se invirtieron 376.958 USD en reforestación y mantenimiento de 5.807 Ha de plantaciones y 113.436 USD en viveros y producción de plantas. Adicionalmente, se realizó el mantenimiento, mejora de la infraestructura, caminos cortafuegos y control de incendios en nuestro patrimonio forestal con una inversión directa de 200.355 USD.

A Diciembre 2015, Novopan mantiene un patrimonio forestal, entre consorcios y tierras propias, de 6.760 Ha en 22 predios, 98% de ellos ubicados en la Sierra, y de los cuales 4.869 Ha son tierras propias. El área total reforestada es de 5.807 Ha, de las cuales 3.953 Ha son en tierras propias.

NOVOPAN DEL ECUADOR  
DEPARTAMENTO DE PLANTACIONES  
PATRIMONIO FORESTAL A 2015





**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TABLEROS DE PARTICULAS

El Gobierno mantiene vigente un plan de incentivos de inversiones forestales el cual cubre el 75% del costo de la plantación, bajo un mecanismo de reembolso del valor invertido un año después de aprobado el proyecto, con un costo referencial para el primer año de 1.148 USD/Ha para el pino y 1.128 USD/Ha para el eucalipto, llegando a un total de 1.359 USD/Ha y 1.346 USD/Ha hasta el 4to año, respectivamente.

Bajo este esquema, se han presentado al Gobierno proyectos para un total de 1.712 Ha, con un valor total esperado de 1.705.186 USD para el año 2015, de lo cual ya se han cobrado 835.687 USD y el saldo aún está incierto, dada la difícil situación fiscal del Gobierno.

### RELACIONES OBRERO- PATRONALES

El personal de planta trabajó 311 días en el 2015, frente a los 315 días en el 2014 y de acuerdo a lo planificado. La diferencia se debió a la parada anual de mantenimiento de diciembre-enero.

Se cuenta con 16 trabajadores discapacitados, cumpliendo de esta manera con nuestra responsabilidad social y el mandato legal.

Se ha mantenido un excelente clima laboral, gracias a una permanente comunicación de la administración con los empleados y trabajadores.

### RESPONSABILIDAD SOCIAL Y RELACIONES COMUNITARIAS

Se ha mantenido una estrecha relación con las comunidades aledañas de Itulcachi, Patugo, Mulauco, El Tablón y El Belén. Se han realizado programas de apoyo social y capacitación en los que han participado aproximadamente 6.110 personas con una inversión total de 20.205 USD. Esto es especialmente importante en la actualidad, para mantener un clima de armonía, que permita que las labores productivas y comerciales se desarrollen con normalidad.

Aproximadamente el 30% de los trabajadores de planta provienen de las comunidades aledañas antes mencionadas.

En el año 2015, como parte de compromiso de la empresa en materia de responsabilidad social, se mantuvo el apoyo a los proyectos "Un Techo para mi País" y "Hogar de Cristo" en la construcción de "vivienda social" con tableros MDP.



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TABLEROS DE PARTICULAS

### DEVOLUCION CONDICIONADA SIMPLIFICADA (DCS)

El Gobierno definió un mecanismo para fomento al sector exportador, consistente en reconocer el 5% a las exportaciones, bajo la necesidad de cumplir con 3 condicionamientos: - Incremento o mantenimiento de exportaciones, -el uso de marca "Ecuador ama la vida" y -el ingreso de divisas al País. A la fecha, hemos recibido la cantidad de 833.260 USD, de un total estimado para el 2015 de 3 millones. Al igual que los incentivos forestales, aún es incierto la recuperación del saldo.

### VENTAS

La demanda se contrajo en el país por la crisis que afectó al mercado, a partir del segundo trimestre del 2015.

A pesar de las dificultades de mercado y las devaluaciones de nuestros vecinos, se colocó la totalidad de nuestra producción en Ecuador, Colombia, Perú, Panamá, Bolivia, Puerto Rico y Estados Unidos.

La calidad de nuestros productos, la eficiencia de producción de la planta y el incremento de la capacidad de producción, nos han permitido poder competir en la Región. Hemos logrado ser competitivos, en condiciones adversas, un dólar fuerte, devaluaciones de las monedas de nuestros vecinos y mercados cuya demanda se ha reducido.

En Perú, hemos mantenido nuestra posición de líderes de mercado. La desaceleración de la economía peruana ha afectado nuestra rentabilidad, ya que los precios tuvieron que bajar para mantener nuestra competitividad. Se nombró un nuevo Gerente General que ha desempeñado sus funciones eficientemente, y ha logrado encaminar a la compañía hacia los objetivos establecidos.

Por efecto de la devaluación del Sol peruano en 11% y la baja en el precio de venta, el resultado de Novopan Perú SAC produjo una pérdida en el ejercicio de \$ 162.278 dólares.

En Colombia, hemos creado nuestra nueva compañía Novopan Colombia SAS. Con la ayuda del equipo de mercadeo y ventas que conforman Novopan Colombia, hemos logrado mantener nuestra participación de mercado. La devaluación del peso colombiano en 28% nos ha obligado a bajar nuestros precios de venta para poder ser competitivos.

El objetivo de Novopan fue mantener la planta a la máxima capacidad de producción, y vender la totalidad de la misma a los mejores precios.



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
VENDIENDO TABLEROS PARTICULAS

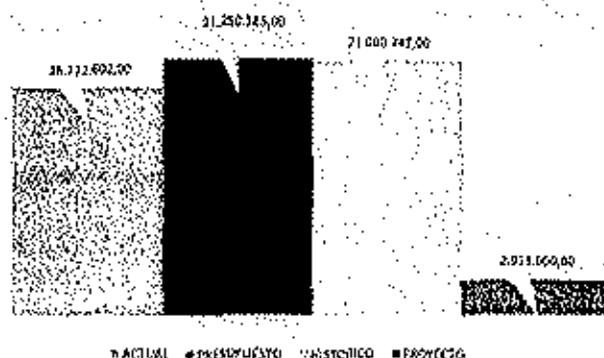
Mi agradecimiento especial a Cesar Jose Alvarez, Vicepresidente de Mercadeo y Ventas, y a todo el equipo, por haber logrado este objetivo, en una situación de desaceleración económica en la Región y devaluaciones de moneda de nuestros vecinos.

Nuestra localización en Ecuador, nos permite un servicio de entrega rápida, tanto en Perú como en Colombia.

La calidad de nuestros productos Novopan Pelikano, con 40 colores y 7 texturas, nos ha diferenciado y convertido en un referente del mejor productor de tableros MDP laminados en la Región.

Seguimos impulsando la nueva colección "ALMA CREA TU ESPACIO" que identifica la nueva línea de tableros laminados Novopan Pelikano con nuevos colores y novedosos terminados.

### ANALISIS DE RESULTADOS 2015



Las utilidades netas del ejercicio son de USD 18'772.602, inferiores en 11% y 12% al año anterior y a lo presupuestado, respectivamente.

Este resultado se logró produciendo y vendiendo 6% más en volumen y a un precio 8% menor al año anterior.

Novopan ha mantenido su competitividad, gracias a sus niveles de eficiencia en producción y ventas, y al profesionalismo y entrega de su personal en los distintos departamentos.

Tenemos saldos pendientes por recibir, correspondientes a trámites de Draw Back (DCS) por aproximadamente USD 2 millones y de Incentivos Forestales por aproximadamente USD 800 mil, valores que el Estado nos adeuda.



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TABLEROS DE PARTICULAS

### NUEVAS INVERSIONES

Las principales inversiones para el año 2016, de acuerdo al presupuesto aprobado por el Directorio, se resumen en lo siguiente:

En maquinaria y equipo por un valor de USD 4 millones, siendo las dos principales inversiones un Hombak U112 y un Evojet P, entre otros. Adicionalmente, en el área forestal:

<b>FORESTAL</b>	\$	<b>4,793,004</b>
Compra de tierras	\$	3,000,000
Plantaciones	\$	410,896
Reforestación y mantenimiento de plantaciones actuales	\$	990,768
Investigación forestal	\$	77,866
Infraestructura	\$	313,474

### DESTINO DE LAS UTILIDADES 2015

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Utilidad líquida antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ 27,121,523.49	\$ 31,111,496.15
Participación trabajadores impuesto a la renta	-3,043,239.59	-4,666,724.42
	-4,405,681.71	-5,444,023.96
Utilidad neta operacional	\$ 18,772,602.19	\$ 21,000,747.77
10 % Reserva legal	1,877,260.22	2,100,074.78
Reinversión de utilidades	4,000,000.00	4,000,000.00
Utilidad a disposición de los accionistas	<u>12,895,341.97</u>	<u>14,900,822.55</u>

El Directorio y la Administración recomiendan a esta Junta General declarar un dividendo en efectivo a favor de los accionistas, por la suma de US\$ 10'000.000,00, correspondiente aproximadamente a 15,97 centavos de dólar por cada acción, tomando US\$ 10'000.000,00 de la cuenta de Utilidades del Ejercicio 2015. Este dividendo se pagará a los accionistas en proporción a su participación en el Capital de la Compañía.



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TAPICEROS DE PARTICULAS

### AUMENTO DE CAPITAL

Se perfeccionó el incremento de capital de USD 4'000.000, llegando al nuevo capital de USD 66'622.000.

El Directorio y la Administración proponen a esta Junta General de Accionistas que:

1. Se reinvierta, mediante el aumento del capital de la compañía, la suma de USD 4'000.000,00, equivalente a aproximadamente 6,39 centavos de dólar por cada acción, tomando de las utilidades del ejercicio 2015. Consecuentemente, se reformará el estatuto social a fin de reflejar el nuevo capital de la compañía que será de USD 66'622.000,00.

De esta manera se capitalizarán USD 4'000.000,00 de las utilidades, correspondientes al ejercicio 2015, que serán utilizados en inversiones de la Compañía, y de esta forma acogemos a la reducción del 10%, conforme lo establece la Ley Tributaria vigente.

2. Se emitirá el número de acciones correspondiente al Capital acordado y se entregarán los títulos a los accionistas a prorrata del Capital que cada uno posee en la configuración del mismo.
3. El saldo de USD 2'895.341,97 se enviará a la cuenta Utilidades Retenidas y se reformarán los estatutos sociales de la empresa a fin de reflejar el nuevo Capital de la Compañía.

### CONCLUSIONES

El año 2016 está lleno de incertidumbres, por la crisis económica y déficit fiscal que vive el país. Esperemos que el Gobierno nacional encuentre la manera de reducir el gasto público y financiar el déficit fiscal.

En Novopan, hemos implementado un sistema con nuestros equipos de trabajo, para reducir costos y mejorar la eficiencia. Estamos trabajando con nuestros proveedores, para reducir precios de materias primas y poder hacer frente a la crisis económica que vive el país.

El presupuesto 2016 contempla mejoras en el rendimiento de planta, llegando al 115% de la capacidad nominal. La producción de laminados se incrementará para mejorar nuestro precio de venta, dando prioridad y promocionando los productos de valor agregado, variedad de colores, espesores y texturas.

Seguiremos en el proceso de innovación, con el lanzamiento de nuevos colores y texturas para mejorar la competitividad de nuestros Novocentros.

A pesar de las condiciones adversas que proyectamos para el 2016, venderemos entre país y exportación, la totalidad de la producción. Seguiremos trabajando para dar mejores servicios y productos a nuestros clientes en la Región, a precios competitivos.



**NOVOPAN**  
DEL ECUADOR S.A.  
FABRICA DE TABLEROS DE FIBRIFICIAS

Continuaremos con la apertura de nuevos Novocentros y reforzaremos nuestra estructura de ventas en Novopan Perú y Colombia.

Estamos haciendo los máximos esfuerzos para mejorar nuestra productividad y reducir costos, vendiendo la totalidad de la producción y mejorando el mix de ventas.

Dada la incertidumbre en lo político y económico, con un año preelectoral y con la eliminación del Draw Back (DCS) a las exportaciones el panorama no se presenta alentador. El presupuesto para el 2016 prevé una reducción de utilidades.

Mantendremos las certificaciones ISO.9001 2008, certificado de procesos ISO.14001, certificado ambiental y OHSAS.18001, certificado de normas de salud ocupacional siendo éstas nuestras herramientas en búsqueda de excelencia y mejoramiento continuo.

Mantendremos nuestros programas sociales con las comunidades aledañas, propiciando un clima de armonía que permita el desarrollo de nuestras actividades productivas.

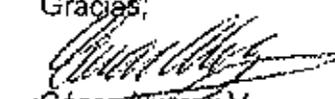
Nuestro agradecimiento a todos lo que conforman Novopan y en especial al equipo de producción y mantenimiento, por haber logrado alcanzar los volúmenes de producción y costos.

Al departamento de mercadeo y ventas, por haber logrado colocar la totalidad de la producción, ampliando nuestra participación de mercado en el país y la Región.

Nuestro agradecimiento a todos nuestros clientes y proveedores.

Personalmente debo mi especial agradecimiento a Ignacio Bustamante, Gerente General, por su entrega y liderazgo; a César José Alvarez, Vicepresidente de Mercadeo y Ventas, por su creatividad y pasión de trabajo en equipo; a Patricio Páez, Gerente de Planta, por su compromiso y liderazgo; a Jorge Vargas, Enrique Rojas, y a todo el personal técnico, administrativo y de obreros, quienes han demostrado su total entrega en la ejecución y puesta en marcha de este importante proyecto. Mi agradecimiento también a los señores miembros del Directorio de la compañía por su eficiente colaboración. Estamos orgullosos de que Novopan del Ecuador sea una de las empresas madereras más eficientes y rentables de Sudamérica. Y a ustedes, señores accionistas, mi agradecimiento por la confianza que nos han brindado.

Gracias,

  
César Alvarez V.  
Presidente

  
Ignacio Bustamante S.  
Gerente General

Quito, 1 de marzo del 2016

