

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE 2013

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

INFORME DE COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

- 1 LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2013
- 2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS
- 3 CONTROL INTERNO
- 4 OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
 - 4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 - 4.1.1 ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL
 - 4.1.2 INDICES FINANCIEROS
 - 4.2 ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 - 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 |
| NIIF's | Normas Internacionales de Información Financiera |

INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2013

Quito, 17 Febrero de 2014

A los accionistas de:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

Dando cumplimiento a las actividades inherentes a Comisario Principal de la Compañía Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A. 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 2013, el mismo que trata sobre la situación económica y financiera, así como los aspectos administrativos y legales más importantes de destacar.

1. LA ECONOMÍA MUNDIAL Y ECUATORIANA EN EL AÑO 2013

El 2013 no fue el mejor año en términos económicos. Potencias como EE.UU. y China no cumplieron con sus expectativas de crecimiento y eso afectó a países como el nuestro. Sin embargo, se espera un 2014 más próspero. A continuación un resumen de los principales hechos que marcaron la economía internacional del 2013.

SUDAMÉRICA – ALIANZA DEL PACÍFICO

En el mes de mayo se dio inicio a la VII Cumbre de la Alianza del Pacífico, a la que asistieron los presidentes de los países miembros: México, Chile, Perú, y Colombia. Los principales acuerdos fueron: el 90% de los productos que se comercializan dentro del bloque quedan libres de aranceles; se estableció la creación de una visa Alianza del Pacífico para promover el turismo; los lineamientos para la inclusión de Costa Rica al grupo económico; y la creación de un fondo de cooperación por US\$1 millón.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

La economía estadounidense sigue siendo el centro de los acontecimientos. En Enero del 2013 el año comenzaba con medidas en EE.UU. para evitar el "abismo fiscal", impidiendo que la economía de este país cayera en recesión.

El crecimiento se vio obstaculizado por una consolidación fiscal excesiva, pues el 30 de septiembre del 2013, el gobierno federal de Estados Unidos cerró sus oficinas luego que factores políticos estaban generando incertidumbre pues los republicanos de la Cámara de Representantes y los demócratas del Senado no alcanzaron un acuerdo para la extensión temporal del presupuesto fiscal. Al día siguiente, la mitad de los 2.1 millones de empleados federales trabajarían sin recibir salario. Finalmente, el 16 de octubre el Senado llegó a un acuerdo que le otorgaba financiamiento al Gobierno hasta el 15 de enero y elevaba el techo de la deuda hasta el 7 de febrero del 2014.

Por otro lado la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) anunció el 18 de diciembre del 2013 la decisión de reducir el agresivo programa de compra de bonos, en lo que constituye el comienzo

del fin de su inédito programa de apoyo a la economía de Estados Unidos, en la cual recortó en US\$ 10.000 millones, a US\$ 75.000 millones mensuales, sus adquisiciones de bonos hipotecarios y del Tesoro.

JAPÓN

La recuperación de Japón ha estado impulsada por el primer ministro Shinzo Abe, conocido como Abeconomía, donde su proyecto lleva el lema "Japón está de regreso", este plan tiene como objetivos la recuperación industrial, creación de nuevos mercados estratégicos y desarrollo internacional. Entre las principales medidas destacan la reducción de impuestos para las empresas que más inviertan, medidas para incentivar la reinserción profesional de las mujeres, entre otras.

El Producto Bruto Interno japonés aumentó entre julio y septiembre un 1,9% y se espera la economía del país siga creciendo en los próximos meses, debido a un aumento en el consumo interno.

EUROPA

El Producto Bruto Interno (PBI) de la Eurozona creció 0,3% en el segundo trimestre del año después de haber registrado una caída del 0,2% entre enero y marzo, lo que puso fin a año y medio de recesión. La economía se expandió un 0,04% entre abril y junio, impulsada por el avance de Alemania (0,7%) y Francia (0,5%), pero otros países como España (-0,1%), Italia y Holanda (-0,2%) aún seguían en recesión.

Actualmente, la economía de la zona euro se estancó en el tercer trimestre debido a una contracción en la actividad de Francia y una desaceleración en Alemania. Cifras de desempleo récord, la falta de confianza del consumidor y el anémico crédito bancario siguen impidiendo un repunte más sólido. En los tres meses hasta septiembre, la economía combinada de los 17 países que comparten el euro creció en 0,1%, menos a lo esperado.

La desocupación en España aumentó en octubre un 1,8% respecto al mes anterior. Estas nuevas 87.028 personas que quedaron sin empleo llevaron al total de desempleados a situarse en 4'811.383, según los datos oficiales del Gobierno español.

CHINA

El gobierno de China divulgó el 15 de noviembre un plan de reformas económicas en el que prometió amplios cambios en la economía y el tejido social del país, en su búsqueda por impulsar nuevas fuentes de crecimiento ante señales de desaceleración luego de tres décadas de fuerte expansión. Un documento difundido por el Partido Comunista precisó que China acelerará la convertibilidad de la cuenta de capital, eliminará las restricciones de residencia en pequeñas ciudades y pueblos, integrará los sistemas de seguridad social urbano y rural y aplicará un impuesto ambiental, entre muchas otras medidas.

ECUADOR - PIB, PRODUCTO INTERNO BRUTO

El PIB es la medida de referencia más amplia de la situación económica de un país, y representa el valor total en los mercados de todos los bienes y servicios producidos en un país durante un

año. La expansión de este valor implica crecimiento, mientras que el retroceso de la misma implica estancamiento o decrecimiento, si se prorroga durante 3 trimestres seguidos el retroceso se considera teóricamente recesión. Es necesario el crecimiento a la hora de la creación de empleo, mientras que la recesión lleva implícito la destrucción del mismo. Las revisiones sustanciales de estos informes pueden causar gran volatilidad.

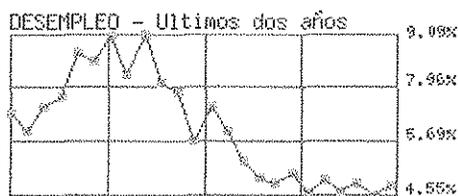
PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB:

	2012	2013 (Prev)
PIB en millones de dólares (nominal)	87.494,7	93.577,2
PIB Petrolero en millones de dólares (nominal)	10.633,4	10.907,4
PIB No Petrolero en millones de dólares (nominal)	73.021,7	78.569,3
Otros elementos del PIB	3.839,5	4.100,6
Tasa de crecimiento real del PIB	5,1	4,05
Tasa de crecimiento real del PIB Petrolero	(0,2)	1,7
Tasa de crecimiento real del PIB No Petrolero	5,7	3,6
Tasa de crecimiento real de otros elementos del PIB	7,3	20,1
PIB per cápita en términos corrientes	5,637	5,932

FUENTE: Ministerio de Finanzas

ECUADOR – INDICADORES DE EMPLEO

Los indicadores de empleo reflejan la salud laboral de una economía. Para entender cómo funciona una economía y sobre todo para medir la paz social, es importante saber cuánto empleo se está creando o destruyendo, qué porcentaje de la fuerza laboral es activo y cuántas personas están solicitando subsidios de desempleo. Se entiende que una tasa del 4% de desempleo es encontrarse en una situación inmejorable, ya que en este 4% se engloba gente que está buscando cambiar de empleo para mejorar sus situaciones económicas. Una tasa inferior suele acarrear de forma inmediata inmigración. Una tasa por encima del 15% suele acarrear no sólo el aumento del gasto del estado en subsidios de desempleo sino además malestar general y ruptura de la paz social.

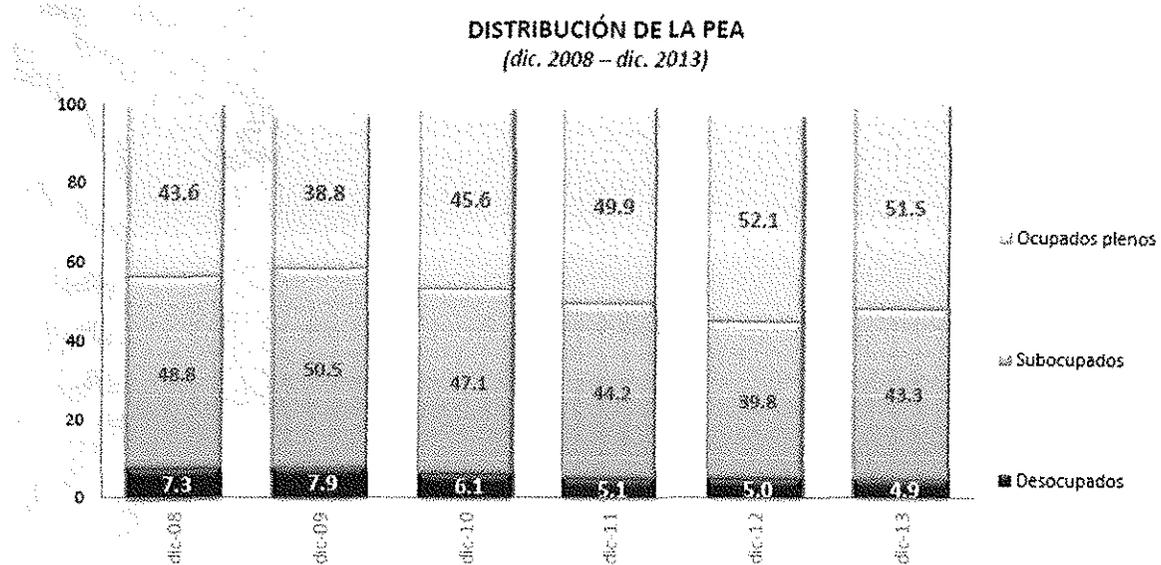


Máximo = 9.09%

Mínimo = 4.55%

FUENTE: BCE

Al analizar la estructura de la PEA urbana, se puede observar que en diciembre de 2013, la tasa de ocupación plena representó el 51.5%; la tasa de subocupación el 43.3%; la tasa de desocupación el 4.9% y finalmente en mínimo porcentaje los ocupados no clasificados (0.3%).



Fuente: ENEMDU

TASA DE DESEMPLEO:

FECHA	VALOR
Diciembre-31-2013	4.86 %
Septiembre-30-2013	4.55 %
Junio-30-2013	4.89 %
Marzo-31-2013	4.64 %
Diciembre-31-2012	5.00 %

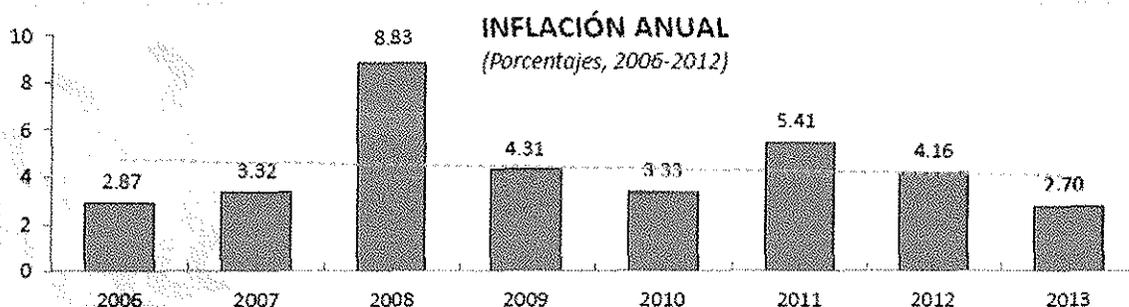
Fuente: BCE

ECUADOR - BALANZA DE PAGOS

La balanza de pagos representa la proporción entre la cantidad de pagos recibidos del exterior y la cantidad de pagos efectuados hacia el exterior. Es decir, muestra las operaciones totales de comercio internacional, el balance comercial, el balance entre las exportaciones y las importaciones y los pagos de transferencias. Si los pagos recibidos exceden los pagos a otros países y a organizaciones internacionales, el balance de pagos es positivo. El superávit es un factor favorable para el crecimiento de la divisa nacional.

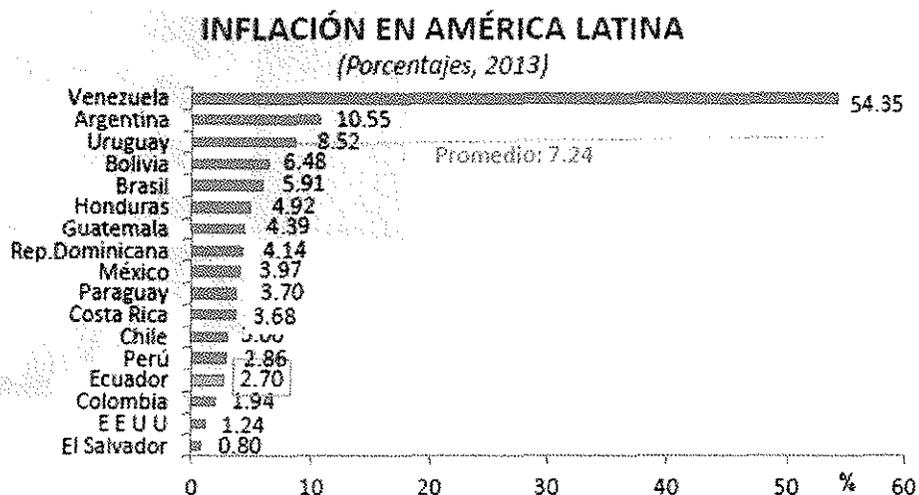
ECUADOR – INFLACIÓN

Inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios de los bienes y servicios y factores productivos de una economía a lo largo del tiempo. Otras definiciones la explican como el movimiento persistente al alza del nivel general de precios o disminución del poder adquisitivo del dinero.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

En diciembre de 2013, la tasa de inflación del Ecuador (2.70%) se ubicó por debajo del promedio de América Latina (7.24%).



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

INFLACIÓN ANUAL:

FECHA	VALOR
Diciembre-31-2013	2.70 %
Noviembre-30-2013	2.30 %
Octubre-31-2013	2.04 %
Septiembre-30-2013	1.71 %
Agosto-31-2013	2.27 %
Julio-31-2013	2.39 %
Junio-30-2013	2.68 %
Mayo-31-2013	3.01 %
Abril-30-2013	3.03 %
Marzo-31-2013	3.01 %
Febrero-28-2013	3.48 %
Enero-31-2013	4.10 %
Diciembre-31-2012	4.16 %

Fuente: BCE

ECUADOR - RIESGO PAIS (EMBI Ecuador)

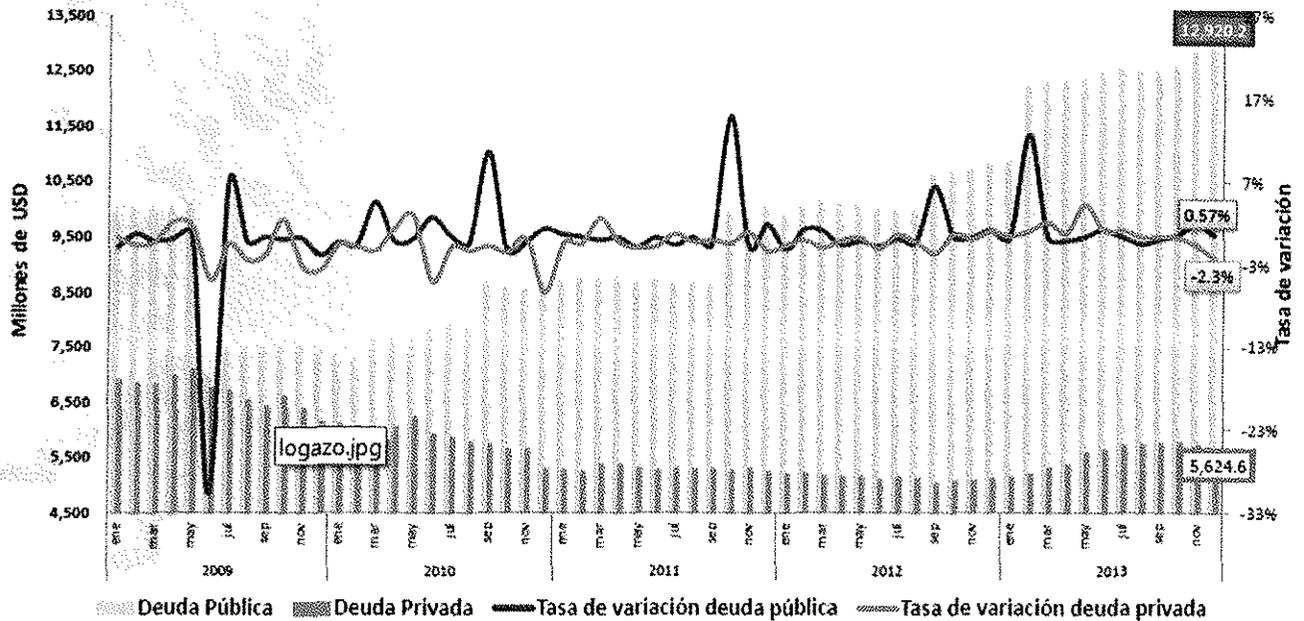
El riesgo país es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JPmorgan hasta sistemas que incorpora variables económicas, políticas y financieras. El Embi se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice ó como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos.

ECUADOR – DEUDA EXTERNA PÚBLICA COMO % DEL PIB

A Diciembre del 2013, el saldo de la deuda externa pública fue de US\$ 12.920.20 millones y el de la deuda externa privada fue de US\$ 5.624.6 millones. La tasa de variación de la deuda externa pública a diciembre del 2013, fue 0.57% y de la deuda externa privada -2.3%.

Continúa página siguiente...

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2009-2013



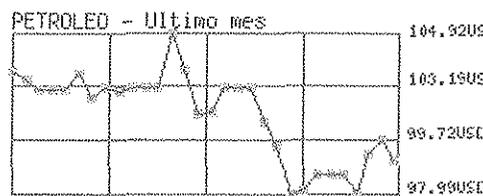
FUENTE: BCE

ECUADOR - PRECIO DEL BARRIL DE PETROLEO

Fijado en base al marcador estadounidense West Texas Intermediate (WTI) cuyo diferencia es establecido mensualmente por Petroecuador.

WTI: es la mezcla de petróleo crudo ligero que se cotiza en el New York Mercantile Exchange y sirve de referencia en los mercado de derivados de los EE.UU.

BRENT: la mezcla de petróleo crudo ligero que se cotiza en el International Petroleum Exchange y sirve de referencia en los mercado de derivados de Europa y Asia



Máximo = 104.92USD

Mínimo = 97.99USD

FUENTE: BCE

La Producción Nacional de Crudo, entre enero y diciembre de 2013 presentó un crecimiento de 4.2% con relación a similar período de 2012. Las Empresas Públicas Petroamazonas EP y la Operadora Río Napo, en igual lapso de tiempo, registraron un incremento en la producción de 8.4%, mientras que la Compañías Privadas redujeron su producción en 6.8%.

ECUADOR – SECTOR FINANCIERO

TASA ACTIVA:

FECHA	VALOR
Diciembre-31-2013	8.17 %
Noviembre-30-2013	8.17 %
Octubre-31-2013	8.17 %
Septiembre-30-2013	8.17 %
Agosto-30-2013	8.17 %
Julio-31-2013	8.17 %
Junio-30-2013	8.17 %
Mayo-31-2013	8.17 %
Abril-30-2013	8.17 %
Marzo-31-2013	8.17 %
Febrero-28-2013	8.17 %
Enero-31-2013	8.17 %
Diciembre-31-2012	8.17 %

Fuente: BCE

TASA PASIVA:

FECHA	VALOR
Diciembre-31-2013	4.53 %
Noviembre-30-2013	4.53 %
Octubre-31-2013	4.53 %
Septiembre-30-2013	4.53 %
Agosto-30-2013	4.53 %
Julio-31-2013	4.53 %
Junio-30-2013	4.53 %
Mayo-31-2013	4.53 %
Abril-30-2013	4.53 %
Marzo-31-2013	4.53 %
Febrero-28-2013	4.53 %
Enero-31-2013	4.53 %
Diciembre-31-2012	4.53 %

Fuente: BCE

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 integralmente 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 que 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

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, periodicidad 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 la Señora Gerente General.

En resumen, PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" mantiene su sistematización de control interno de sus recursos en buenas 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 2013, correspondientes al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2013, expresados en dólares estadounidenses y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los libros y registros contables, y la información extra contable, están interrelacionados con 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 2013.

Los procesos y sistemas 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 2013

4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2013 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:

El balance general está constituido por activos que alcanzaron los \$12.146 miles de dólares mientras que el total de pasivos los \$9.883 miles de dólares, y el patrimonio \$2.263 miles de dólares. Los pasivos representan el 85.72% de los activos para el ejercicio 2012, mientras que para el ejercicio 2013 representa el 81.37%.

	2012	2013
Relación Pasivo / Activo	85,72%	81,37%

Por otra parte, la incidencia del patrimonio neto de \$2.263 miles de dólares en el activo total de \$12.146 miles de dólares, significó al término del ejercicio 2013 el 18.63% y en el 2012 fue de 14.28%, lo cual representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa.

	2012	2013
Relación Patrimonio / Activo	14,28%	18,63%

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA

REVISION ANALITICA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2012	%	31-dic-2013	%	VARIACION 2013&2012	%
A. CORRIENTE	11.659	97%	11.762	97%	103	1%
A. FIJO NETO	251	2%	254	2%	3	1%
OTROS ACTIVOS	159	1%	130	1%	- 29	0%
TOTAL ACTIVOS	12.069	100%	12.146	100%	77	1%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2012	%	31-dic-2013	%	VARIACION 2013&2012	%
P. CORRIENTE	10.251	99%	9.771	99%	- 480	-5%
P. LARGO PLAZO	94	1%	112	1%	18	0%
TOTAL PASIVOS	10.345	100%	9.883	100%	- 462	-5%

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-dic-2012	%	31-dic-2013	%	VARIACION 2013&2012	%
CAPITAL PAGADO	884	51%	884	39%	-	0%
RESERVAS	303	18%	362	16%	59	16%
UTILIDADES	537	31%	1.017	45%	480	47%
TOTAL PATRIMONIO	1.724	100%	2.263	100%	539	24%

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.069	100%	12.146	100%	77	1%
----------------------------------	---------------	-------------	---------------	-------------	-----------	-----------

Elaborada por: Evelyn Guerra

Estructura de activos

El activo total de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2013 fue de \$12.146 miles de dólares monto que representa un aumento de \$77 miles de dólares frente al activo total del 31 de diciembre del 2012 que fue de \$12.069 miles de dólares valor que significa una incidencia porcentual del 1%.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2013 tiene un activo total de \$12.146 mil dólares, constituido por \$11.762 mil dólares de activo corriente, \$254 mil dólares de Activo Fijo y \$130 en Otros Activos. El activo corriente está constituido por Caja y Bancos por \$144 mil dólares, Cuentas por cobrar comerciales por \$4.554 mil dólares, Inventarios por \$5.586 mil dólares, Activos por impuestos corrientes \$1.340 y otros activos corrientes por \$138 mil dólares.

El Activo no corriente integrado por; Propiedad planta y equipo por \$254 mil dólares, activos intangibles por \$49 mil dólares, activos por impuestos diferidos \$79 mil dólares y otros activos no corrientes por \$2 mil dólares.

Estructura de pasivos

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", al 31 de diciembre del 2013 registra su pasivo esto es las obligaciones por pagar a terceros por \$9.883 mil dólares y para el año 2012 las deudas estaban en \$10.345 mil dólares.

La estructura de los pasivos en el año 2013 es \$9.771 mil dólares constituyen pasivos a menos de un año plazo mientras que \$112 mil dólares son a largo plazo.

El pasivo total al 31 de diciembre del 2013 en relación al 31 de diciembre del 2012, disminuye en \$462 miles de dólares y se refiere especialmente a obligaciones por compra de mercadería a compañías vinculadas y cuentas por pagar con asociadas.

El Pasivo corriente lo constituyen; préstamos por \$13 mil dólares, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar \$9.214 mil dólares, pasivos por impuestos corrientes \$348 mil dólares, obligaciones acumuladas \$196 mil dólares.

Mientras que el Pasivo Largo plazo lo constituye las obligaciones por beneficios definidos por \$112 mil dólares.

Estructura del patrimonio neto

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" registrado al 31 de diciembre del año 2013 fue de \$2.263 mil dólares, y significa un aumento neto de \$539 mil dólares en relación al obtenido al 31 de diciembre del 2012. El aumento obedece exclusivamente al incremento de las utilidades y por ende la reserva legal.

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está integrado por; capital pagado \$884 mil dólares, reserva legal \$362 mil dólares y utilidades por \$1.017 mil dólares.

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.

$$\text{Índice Solidez 2013} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{9.883}{12.146} = 81\%$$

$$\text{Índice Solidez 2012} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{10.345}{12.069} = 86\%$$

El índice de solidez de 81 % 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.

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.

$$\text{Índice de Autonomía Financiera 2013} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{2.263}{12.146} = 19\%$$

$$\text{Índice de Autonomía Financiera 2012} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{1.724}{12.069} = 14\%$$

La Autonomía Financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2013 fue de 18.63%, que mejoró en relación al año 2012 que fue de 14%.

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

$$\text{Índice de endeudamiento 2013} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{9.883}{2.263} = 4.37$$

$$\text{Índice de endeudamiento 2012} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{10.345}{1.724} = 6$$

El índice de 4.37 nos indica que el patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está comprometido en 4 veces con las obligaciones para con terceros de corto y largo 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 2013 el índice de liquidez es de \$1.20 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.

$$\text{Índice de liquidez 2013} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{11.762}{9.771} = \$ 1,20$$

$$\text{Índice de liquidez 2012} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{11.659}{10.251} = \$ 1,14$$

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 2013 y 2012 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de:

$$\text{Índice de liquidez inmediata 2013} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{11.762 - 5.586}{9.771} = 0.63\%$$

$$\text{Indice de liquidez inmediata 2012} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{11.659 - 6.114}{10.251} = 0.54\%$$

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 2013 es de \$1.991 mil dólares e indica que la empresa contaría potencialmente con ese monto para iniciar las operaciones del ejercicio 2014. Cabe indicar que el capital de de trabajo se verá sometido a su convertibilidad en dinero especialmente por la recuperación de cartera.

$$\text{Capital de Trabajo Neto 2013} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 11.762 - 9.771 = 1.991$$

$$\text{Capital de Trabajo Neto 2012} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 11.659 - 10.251 = 1.408$$

Cuadro Resumen Índices Financieros.-

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA

INDICES FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

Indice Financiero	Año 2013	Año 2012
Liquidez:		
Razon corriente	1,20	1,14
Prueba acida	0,63	0,54
Capital de trabajo	1.991,00	1.408,00

Endeudamiento:		
Pasivo total / Activo total	0,81	0,86
Pasivo total / Patrimonio	4,37	6,00
Eficiencia:		
Días de cobro	72,08	68,18
Días de inventario	103,40	110,88
Días de pago	170,56	168,87
Rotación del activo fijo	89,55	92,69
Rotación del activo total	1,87	1,93
Crecimiento en ventas	-0,02	0,05
Rentabilidad:		
Margen bruto	0,1450	0,1467
Margen operativo	0,0373	0,0425
Margen neto	0,0237	0,0254
Utilidad neta / Patrimonio	0,2382	0,3422
Ecuación DU PONT		
ROA	0,04	0,05
ROE	0,61	0,67

Elaborado por: Evelyng Guerra

4.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2013 y su relación con las del ejercicio 2012 presentamos a continuación:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-dic-2012	%	31-dic-2013	%	VARIACION 2012&2013	%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	23.264	100,00%	22.746	100,00%	-518	-2,23%
Costo de ventas	-19.851	-85,33%	-19.448	-85,50%	403	-2,03%
UTILIDAD BRUTA	3.413	14,67%	3.298	14,50%	-115	-3,37%
Gastos de administración y ventas	-2.425	-10,42%	-2.449	-10,77%	-24	0,99%
UTILIDAD OPERACIONAL	988	4,25%	849	3,73%	-139	14,07%
OTROS INGRESOS (GASTOS):						
Otros ingresos	48	0,21%	11	0,05%	-37	77,08%
Otros egresos	-110	-0,47%	-15	-0,07%	95	86,36%
Utilidad o pérdida antes de Part. E Impuestos	926	3,98%	845	3,71%	-81	-8,75%
Participación a trabajadores	-139	-0,60%	-127	-0,56%	12	-8,63%
Impuesto a la renta (corriente y diferido)	-197	-0,85%	-179	-0,79%	18	-9,14%
UTILIDAD O PERDIDA NETA	590	2,54%	539	2,37%	-51	-8,64%

Elaborado por: Evelyn Guerra

INGRESOS

El Ingreso Total alcanzado por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2013 fue de \$22.746 miles de dólares, cifra que respecto del ingreso total del año 2012 de \$ 23.264 miles de dólares representa una disminución de \$518 miles de dólares.

COSTOS Y GASTOS

En el ejercicio 2013 los costos atribuidos al ingreso de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" alcanzaron a \$19.448 miles de dólares, representando el 85.50% de los ingresos y el 89% 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 \$2.464 miles de dólares en el ejercicio 2013 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 10.83% y frente al costo y gasto total significaron el 11.24%, incidencias muy razonables.

UTILIDADES

La utilidad neta antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2013 fue de \$845 mil dólares, la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2012 de \$926 representa un decremento de \$81 mil dólares, que se refleja en la disminución de las ventas.

El detalle de la distribución de la utilidad neta del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-dic-2012	%	31-dic-2013	%	VARIACION 2012&2013	%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	926	3,98%	845	3,63%	-81	-10%
Participación a trabajadores	-139	-0,60%	-127	-0,55%	12	-9%
Impuesto a la renta (corriente y diferido)	-197	-0,85%	-179	-0,77%	18	-10%
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS SOCIOS	590	2,54%	539	2,32%	-51	-9%

Elaborado por: Evelyn Guerra

Deducidos todos los rubros de Ley, la utilidad a disposición de accionistas con cargo al ejercicio 2013 es de \$ 539 mil dólares, utilidad que en relación a las actividades que desarrolla PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es aceptable.

INDICES FINANCIEROS

RENTABILIDAD.- La utilidad antes de distribuciones e impuestos lograda de \$845 mil dólares en el ejercicio 2013 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 \$845 mil dólares con el ingreso total de \$22.746 miles de dólares en el ejercicio 2013 se obtiene una rentabilidad del 3.71%, inferior a la rentabilidad del año 2012 que fue del 3.98 %.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre Ingreso Total} &= \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ingreso Total}} \\ &= \frac{845}{22.746} \\ &= 3.71\% \end{aligned}$$

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.- La utilidad neta del ejercicio 2013 de \$539 mil dólares comparada con el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2013 de \$2.263 mil dólares representa la rentabilidad del 23.82%, 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.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \\ &= \frac{539}{2.263} \\ &= 23.82\% \end{aligned}$$

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.

6. CONCLUSIONES

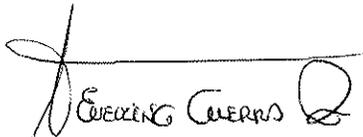
Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2013 confirman que PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" ha mejorado en los niveles de de estructura financiera, situación de corto plazo, y razonables resultados operacionales, las 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.

Es todo cuanto debemos informar en honor a la verdad, para los fines legales pertinentes.

AUDICOMEX CIA. LTDA.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "EVELYNG GUERRA". The signature is written in a cursive style with a horizontal line extending from the top of the first letter.

C.P.A. Ing. Evelyng Guerra
GERENTE GENERAL
AUDICOMEX CIA. LTDA.