

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.**

**INFORME DE COMISARIO**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

**INDICE**

- 1 RESUMEN NOTICIAS ECONÓMICAS DEL ECUADOR EN EL AÑO 2014
- 2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS
- 3 CONTROL INTERNO
- 4 OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
  - 4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
    - 4.1.1 ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL
    - 4.1.2 INDICES FINANCIEROS
  - 4.2 ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
    - 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

NIIF's Normas Internacionales de Información Financiera

## **INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2014**

Quito, 2 Marzo del 2015

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 2014, el mismo que trata sobre la situación económica y financiera, así como los aspectos administrativos y legales más importantes de destacar.

### **1. RESUMEN NOTICIAS ECONÓMICAS ECUADOR**

#### **RESUMEN NOTICIAS ECONÓMICAS ECUADOR**

El crecimiento económico se ralentiza, durante el tercer trimestre del pasado año respecto del anterior. El saldo positivo en la balanza comercial no petrolera así como el acceso a la deuda externa han contribuido a sostener en gran medida la caída en los precios del petróleo en un contexto económico basado en el elevado gasto público como motor de crecimiento. El consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones contribuyen al crecimiento económico, mientras que por el lado de la oferta destaca el desempeño del sector no petrolero. Por su parte, se cierra el año con una subida de la inflación, mientras que el desempleo se reduce.

La presión fiscal se acentúa, como consecuencia de la reducción en la recaudación procedente de los ingresos petroleros. Por ese motivo, se ha recurrido a la deuda externa, al objeto de mantener el nivel de gasto público, orientado principalmente hacia la inversión en obras públicas. De este modo, se ha conseguido potenciar el crecimiento económico así como reducir los niveles de pobreza y desigualdad.

Se reducen las previsiones de crecimiento para el presente año, debido a la caída continuada en los precios del petróleo junto con un incremento en las importaciones de

petróleo, que dificulta el mantenimiento de los elevados niveles de gasto público. La reducción en la demanda interna mantiene las presiones inflacionistas, mientras que la revalorización del dólar reduce la competitividad de las exportaciones. No obstante, se espera que las mejoras en los ingresos petroleros y la consolidación de acuerdos comerciales con la Unión Europea beneficien a la economía ecuatoriana en el medio plazo. Por su parte, se prevé un estancamiento de la inflación así como mejoras en las tasas de desempleo, que van a contribuir a fomentar la demanda interna.

La política fiscal expansiva, llevada a cabo desde 2007, se va a ver dificultada, debido a la reducción en los ingresos procedentes del petróleo. Asimismo, en el futuro más inmediato va a resultar complicado intensificar el gasto público. Aunque, se espera que en el medio plazo los esfuerzos recaudatorios y la producción petrolífera permitan intensificar la inversión pública.

#### **2014 AÑO ELECTORAL**

Un examen al escenario político de 2014 tiene en primera fila el tropiezo electoral que el Gobierno no esperaba el 23 febrero, cuando las principales ciudades del país optaron por alcaldes opositores, Quito, Guayaquil y Cuenca. En la capital, Mauricio Rodas triunfó con casi el 60% de los votos. En Guayaquil lo hizo Jaime Nebot con el 60% y en Cuenca ganó Marcelo Cabrera con más del 50%. La principal sorpresa la dio Avanza, que obtuvo decenas de alcaldías y algunas prefecturas. Nunca antes el presidente Correa y su partido habían sufrido una derrota tan visible y palpable. Un porcentaje notable del electorado les negó el voto a los candidatos locales aliancistas, a pesar de que su líder máximo hizo suyo un gran porcentaje de las campañas proselitistas locales.

En el mes de marzo, se llevó a cabo la reunión de los alcaldes y prefectos electos con el presidente Correa, marcó la ruta de lo que sería el sentir popular para una eventual modificación de la Constitución, para establecer la reelección indefinida.

Éste episodio trajo una cadena de enconadas respuestas oficialistas. La primera fue complicarles con el pronto traspaso de las competencias en materia de transporte y, al mismo tiempo, los reclamos de los transportistas para disparar el precio de los pasajes. Los alcaldes enfrentaron a su modo el desafío. En el caso de la capital, hubo el añadido del financiamiento de la construcción del Metro.

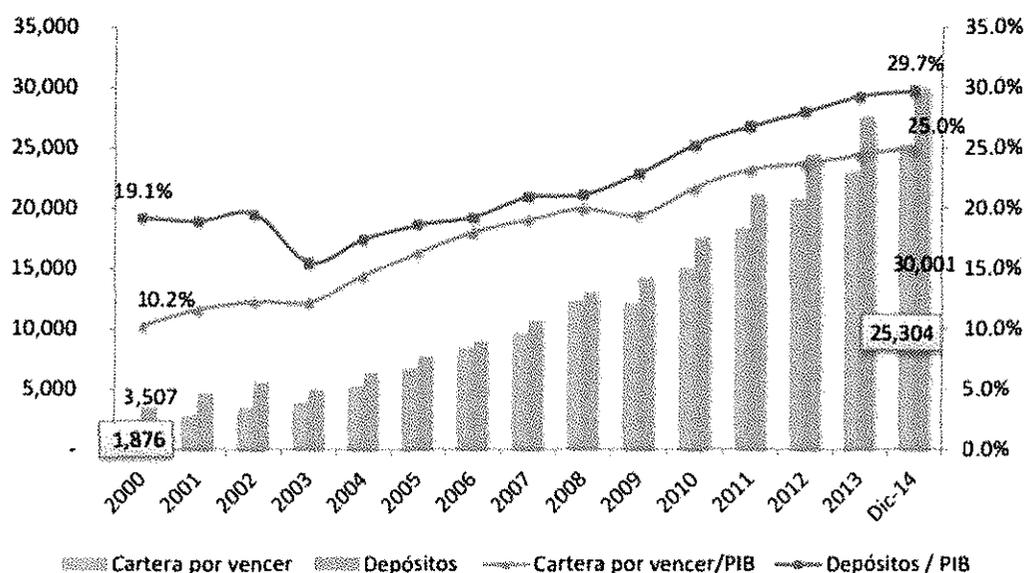
#### **SISTEMA FINANCIERO - EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO Y CAPTACIONES**

En cuanto al crédito otorgado por el sistema financiero, en diciembre de 2014 alcanzó los USD 25.304 millones, que representa una tasa de crecimiento de 10% anual, esto

refleja un sólido proceso de intermediación financiera en el Ecuador consistente con las necesidades y dinámica de la economía. Esta cifra se complementa con los depósitos totales captados a esa fecha por el Sistema Financiero Nacional, que ascendieron a USD 30,001 millones, con una tasa de crecimiento anual de 9%, lo que evidencia la confianza del público en las condiciones monetarias y financieras de la economía ecuatoriana.

### Evolución del crédito y captaciones del sistema financiero

Millones de USD, porcentajes del PIB 2000 - 2014



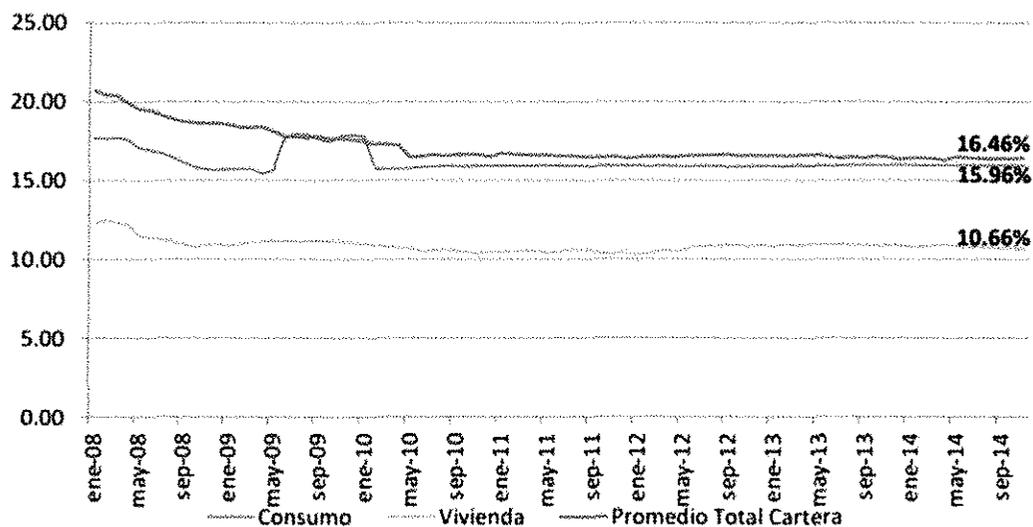
Fuente: BCE

### TASAS DE INTERÉS

Se protegió a los ecuatorianos mediante la regulación del crédito Sistemas de amortización y costo efectivo del financiamiento. La implementación de esta regulación permitió que el ciudadano pueda elegir el sistema de amortización (francés, alemán o uno propio de la Institución Financiera) que se adapte mejor a su realidad económica y capacidad de pago.

Además, este mecanismo permite transparentar la información del costo real del crédito a través de la tasa efectiva anual del costo de financiamiento, la cual considera todos los costos relacionados al crédito, como son: seguro de desgravamen, impuestos de ley (en caso de existir) y otros costos relacionados con el crédito.





Fuente: BCE

## CÓDIGO MONETARIO Y FINANCIERO

La normativa en materia monetaria y financiera previa al Código se encontraba dispersa en muchos cuerpos legales. En gran medida, esta normativa, era consistente con una realidad que se encontraba caduca, ésta normativa fue la que permitió la mayor crisis financiera y económica que vivió el Ecuador en los años 1998 y 1999.

Estas características, sumadas a una institucionalidad difusa y poco articulada en el manejo monetario y financiero, requerían de una redefinición profunda a través de la configuración de un marco jurídico único, armónico y coherente con la realidad actual y los objetivos de la política económica y social. El Banco Central del Ecuador es la institución generadora de informes técnicos y proyectos de resolución para la aprobación de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera orientados al diseño e implementación inmediata de políticas, principalmente en el ámbito de la gestión de la liquidez y el direccionamiento del crédito hacia actividades productivas

## RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales constituyen una de las variables fundamentales de atención del Banco Central del Ecuador, por cuanto constituyen los recursos líquidos y disponibles con los cuales el país atiende los compromisos financieros en el exterior tanto de agentes públicos como privados.

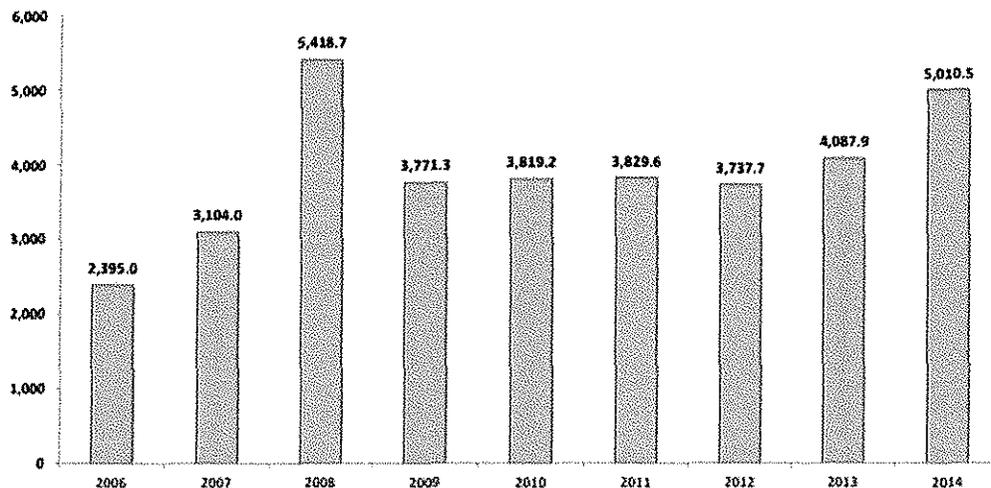
Las Reservas Internacionales constituyen un activo del Banco Central del Ecuador que se genera a partir de los depósitos que recibe del Sector Público como del Sector Financiero Privado y su manejo y administración deben garantizar la disponibilidad permanente de recursos para atender tanto pagos en el exterior, como usos de carácter local que realicen los depositantes.

Al tercer trimestre de 2014, las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 5,822 millones, que significó un aumento de USD 867 millones respecto al segundo trimestre de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, las Reservas Internacionales cerraron en USD 3,949.1 millones.

## Banco Central del Ecuador

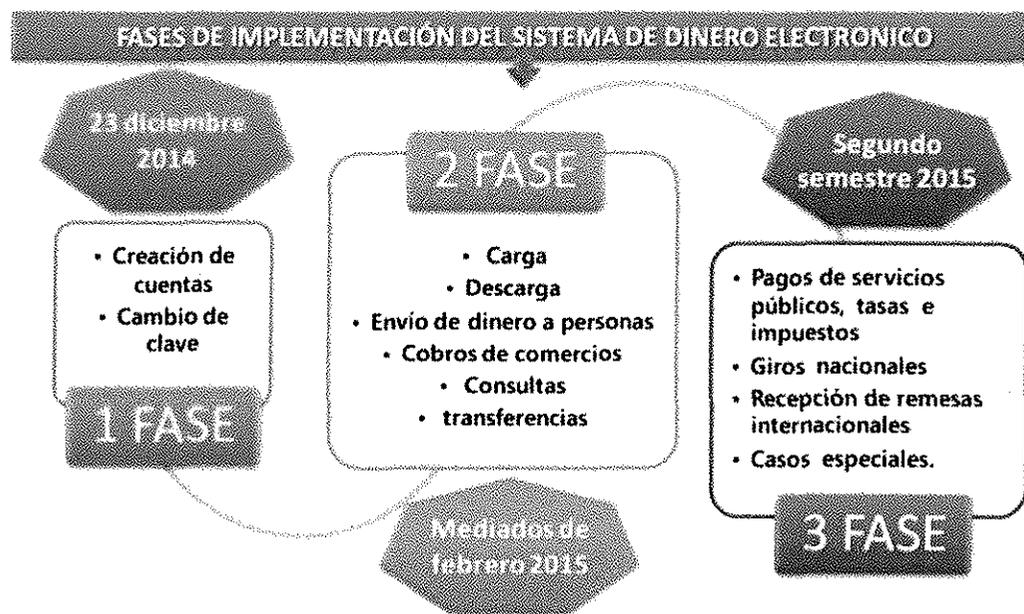
### RESERVAS INTERNACIONALES *Promedios anuales, 2006-2014*

Al 31 de diciembre de 2014 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,949.1 millones, lo que representó una disminución de USD 411.5 millones con respecto a diciembre 2013; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del sector público.



## SISTEMA DE DINERO ELECTRÓNICO

El Sistema de Dinero Electrónico inició su etapa de implementación en el mes de diciembre, con la primera fase que comprende la apertura de cuentas.



Previamente se firmaron acuerdos con las tres operadoras móviles del país y con más de 20 instituciones privadas y públicas, que participaron exitosamente en los pilotos de Dinero Electrónico.

El plan piloto se realizó en 2 fases en 7 ciudades y se involucró a sectores rurales. Allí participaron más de 800 usuarios y se pudieron realizar: cargas, descargas, pagos de persona a persona, cobros de comercios y consultas. A partir del segundo semestre de año 2014 se inició un proceso de socialización del Sistema de Dinero Electrónico en todas las regiones del país, asistiendo a universidades, asociaciones de cooperativas, sectores del transporte, asociaciones de comerciantes, etc. Este proceso continuará con mayor intensidad durante todo el año 2015.

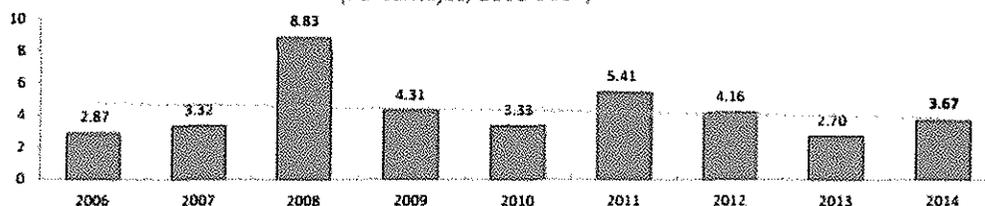
La Junta de Regulación emitió la Resolución 5-2014 donde reguló las tarifas y comisiones del Sistema de Dinero Electrónico, permitiendo que el dinero electrónico constituya un medio de pago al alcance de la mayor parte de la población ecuatoriana.

## INFLACIÓN

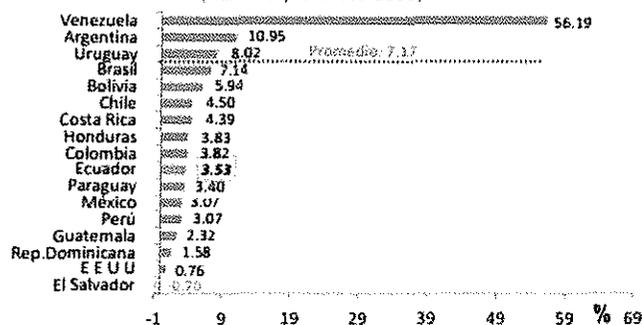
Inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios de los bienes y servicios y factores productivos de una economía a lo largo del tiempo. Otras definiciones la explican como el movimiento persistente al alza del nivel general de precios o disminución del poder adquisitivo del dinero.

### Banco Central del Ecuador

INFLACIÓN ANUAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO  
(Porcentajes, 2006-2014)



INFLACIÓN INTERNACIONAL  
(Porcentajes enero 2015)



En enero de 2015, de un grupo de 17 países analizados\*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

\* La información de Estados Unidos y república Dominicana corresponde a diciembre 2014; Argentina y Venezuela corresponde a diciembre 2013.

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística de los países analizados

## INVERSIÓN

Se retomó el cálculo de la Formación Bruta de Capital Fijo privada y pública para el período 2000-2013. Para conocer los niveles de inversión por agente económico, industria y producto. La Formación Bruta de Capital Fijo permite identificar los sectores económicos que están incrementando su capacidad productiva para la generación de más productos y trabajo.

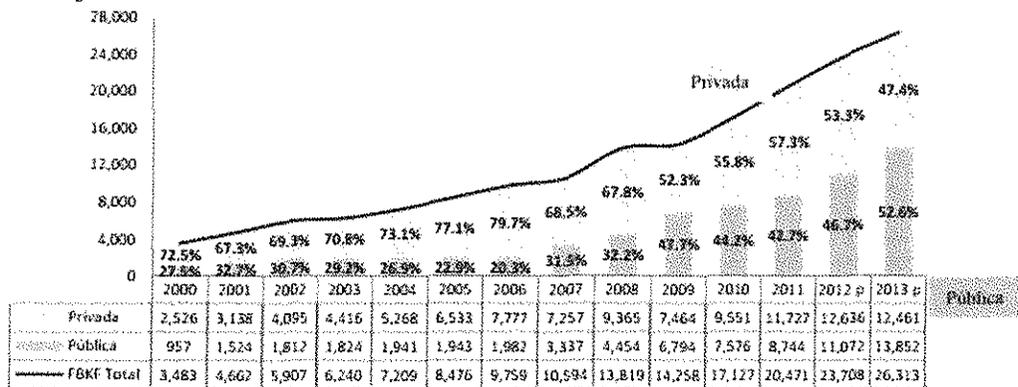
La información obtenida demuestra que Ecuador es uno de los países líderes en inversión de América Latina y el Caribe con un nivel promedio anual de 24.5% del PIB, en el período 2007-2013, superior al promedio de la región que se ubicó en 20.1%. La

inversión total ha pasado de USD 10,594 millones en 2007 (USD 7,257 millones del sector privado y USD 3,337 millones del sector público) a USD 26,313 millones en 2013 (USD 12,461 millones del sector privado y USD 13,852 millones del sector público).

La inversión privada alcanzó en términos nominales un crecimiento promedio anual de 8.5% en el período 2007 - 2013. La inversión pública ha incrementado su participación respecto al PIB debido a la política del Gobierno Nacional que ha impulsado la construcción de carreteras, proyectos hidroeléctricos, escuelas, hospitales, entre otros. En el 2009, año de la crisis internacional, la inversión pública alcanzó USD 6,794 millones, 52.5% más que el valor registrado en el 2008 (USD 4,454 millones), en el marco de una política económica orientada a suavizar de forma el efecto de la crisis económica internacional.

### INVERSIÓN (FBKF) PRIVADA Y PÚBLICA

Porcentajes, millones de USD, serie corriente 2000-2013



Nota: (p) provisional

Fuente: Banco Central del Ecuador.

### PETROLERO

Para 2015 entran en escena elementos diferentes. El primero, el cúmulo de efectos que, tanto en lo económico como en lo político, pasando por lo social, pudieran tener la caída imparable del precio del petróleo y el fortalecimiento del dólar. Los pronósticos no dejan de ser sombríos, si añadimos la desaceleración de China y la tímida recuperación de las economías europeas. Las "medidas contracíclicas", tan llevadas y traídas por las autoridades económicas, se pondrían a prueba.

La Producción Nacional de Crudo, entre enero y diciembre del 2014 presenta una disminución de -2.9% con relación a similar período de 2013. Las Empresas Públicas Petroamazonas EP y la Operadora Río Napo, en igual lapso de tiempo, registraron un decrecimiento en la producción de Compañías Privadas redujeron su producción en -11,7%.

	Millones de Barriles				Tasa de Crecimiento		
	Enero - Diciembre				Enero - Diciembre		
	2011	2012	2013	2014	2012/2011	2013/2012	2014/2013
<b>Producción Nacional Cruda en Campo</b>	182.4	184.3	209.2	203.1	1.1%	13.5%	-2.9%
<i>Empresas Públicas</i>	130.5	133.7	158.1	158.0	2.4%	18.3%	-0.1%
EP Petroecuador (Petroproducción)	55.3	58.3	0.0	0.0	5.4%	-100.0%	0.0%
Petroamazonas EP (B-15)	57.2	54.3	130.7	131.8	-5.0%	139.9%	1.7%
Operadora Río Napo (Sachá)	18.1	21.1	27.9	26.2	16.6%	32%	-6.1%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	51.8	50.7	51.0	45.1	-2.3%	0.8%	-11.7%

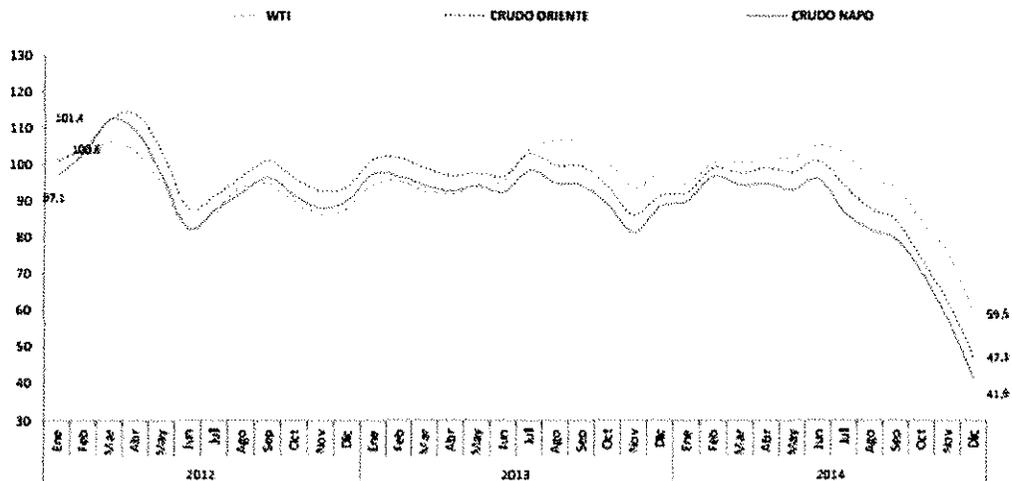
	Miles de Barriles			
	Enero - Diciembre			
	2011	2012	2013	2014
<b>Producción Promedio Diaria Cruda en Campo</b>	500	504	573	556
<i>Empresas Públicas</i>	358	365	433	433
EP Petroecuador (Petroproducción)	151	159	0	0
Petroamazonas EP (B15)	157	148	357	361
Operadora Río Napo (Sachá)	50	58	76	72
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	142	136	140	124

Fuente: EP PETROECUADOR  
 Nota: EP Petroecuador dejó de reportar los datos de explotación y explotación promedio en  
 unidades iguales a Petroamazonas EP, según Decreto Ejecutivo Nos. 1783, de 2 de mayo de  
 2013.



Fijado en base al marcador estadounidense West Texas Intermediate (WTI). WTI: es la mezcla de petróleo crudo ligero que se cotiza en el New York Mercantile Exchange y sirve de referencia en los mercados de derivados de los EE.UU.

El West Texas Intermediate en diciembre del 2014 alcanzó un valor promedio de 59.5 USD/barril, mostrando una baja en su precio de -39,1% con relación a similar mes del 2013. En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo también registran un decrecimiento de -48,3% y 52,7% en su orden con relación a diciembre de 2013.



Fuente: EP PETROECUADOR

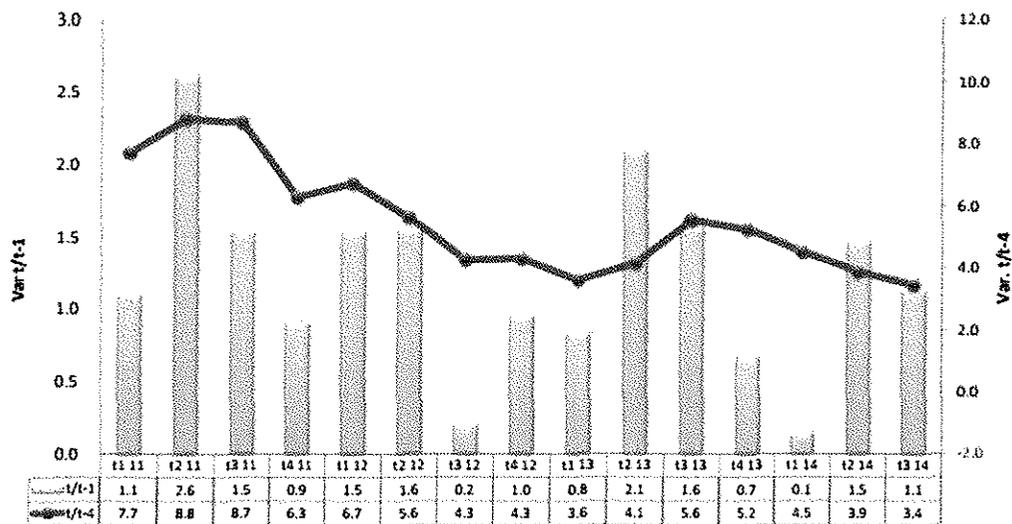
## PIB, PRODUCTO INTERNO BRUTO

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.

## Banco Central del Ecuador

En el tercer trimestre de 2014, Ecuador mantiene la tendencia de crecimiento económico, con un resultado positivo de 3.4% en variación inter-anual (t/t-4) y en 1.1% en relación al trimestre anterior (t/t-1), lo que ubicó al PIB (a precios constantes) en USD 17,542 millones.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB**  
Precios constantes de 2007, Tasas de variación trimestral



Fuente: BCE.

## MERCADO LABORAL

La población activa de un país es la cantidad de personas que se han integrado al mercado de trabajo. No hay que confundir la población activa con la población en edad de trabajar (o población en edad laboral), que es la que según la ley tiene capacidad legal de incorporarse al mercado de trabajo.

No se considera población activa la que realiza un trabajo sin remunerar, por ejemplo, el cuidador del propio hogar o el estudiante, porque no busca en el mercado de trabajo un empleo remunerado (es decir, no está incorporada al mercado de trabajo).

La población activa del país está compuesta por todos los habitantes en edad laboral que o bien trabaja en un empleo remunerado (población ocupada) o bien se halla en plena búsqueda de empleo (población desempleada). Por tanto, la población activa se divide en dos grupos, los empleados y los desempleados. La fracción de población activa que busca empleo pero no es capaz de encontrarlo determina la tasa de desempleo.

Banco Central del Ecuador

### RESUMEN NACIONAL URBANO DE LOS INDICADORES DE MERCADO LABORAL

Porcentajes, dic. 2010 – dic. 2014

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN	2010	2011	2011	2011	2011	2012	2012	2012	2012	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2014	2014
	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.	Dic.
Población en Edad de Trabajar (PET)	84,0	84,5	84,6	83,5	83,7	83,9	83,9	84,3	84,9	84,7	84,7	83,7	82,4	82,2	81,3	81,6	70,5
Población Económicamente Activa (PEA)	54,6	55,5	54,6	55,2	55,4	57,2	56,6	55,1	54,7	54,9	55,6	55,2	53,5	54,0	54,6	54,9	63,0
Ocupados	93,9	93,0	93,6	94,5	94,9	95,1	94,8	95,4	95,0	95,4	95,1	95,4	95,1	94,4	94,3	95,3	95,9
Ocupados No clasificados	1,2	1,8	1,3	0,9	0,8	1,3	2,0	2,0	3,1	1,9	193,5	2,2	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3
Ocupados Plenos	45,6	41,2	45,6	47,9	49,9	49,9	49,9	51,1	52,1	48,4	46,7	50,4	51,5	49,7	52,7	53,9	51,4
Subocupados	47,1	50,0	46,7	45,7	44,2	43,9	43,0	42,3	39,8	45,0	46,4	42,9	43,3	44,4	41,3	41,1	43,6
Visibles	9,5	10,5	8,5	8,6	7,6	8,8	7,3	8,0	6,1	8,3	9,4	7,1	8,1	8,5	8,1	8,3	9,4
Otras formas	37,7	39,5	38,3	37,1	36,7	35,1	35,7	34,3	33,8	36,7	37,0	35,8	35,3	35,9	33,1	32,8	34,4
Desocupados/Desempleados	6,1	7,0	6,4	5,5	5,1	4,9	5,2	4,6	5,0	4,6	4,9	4,6	4,9	5,6	5,7	4,7	4,9
Cesantes	4,2	5,2	4,4	4,7	3,3	4,0	3,8	3,5	3,1	3,5	3,4	3,7	3,0	4,1	3,7	3,4	3,3
Trabajadores Nuevos	1,9	1,8	1,9	0,8	1,8	0,9	1,4	1,1	1,9	1,2	1,5	0,8	1,8	1,5	2,0	1,2	1,3
Desempleo Abierto	4,5	5,7	5,1	4,8	3,9	4,2	4,3	4,1	4,0	4,2	4,1	4,0	3,7	4,7	4,7	3,9	3,7
Desempleo Oculto	1,6	1,3	1,2	0,7	1,2	0,6	0,8	0,5	1,0	0,5	0,8	0,6	1,2	0,9	1,0	0,7	0,8
Población Económicamente Inactiva (PEI)	45,4	44,5	45,4	44,8	44,6	42,8	43,4	44,9	45,3	45,1	44,4	44,8	46,5	46,0	45,4	45,1	37,0

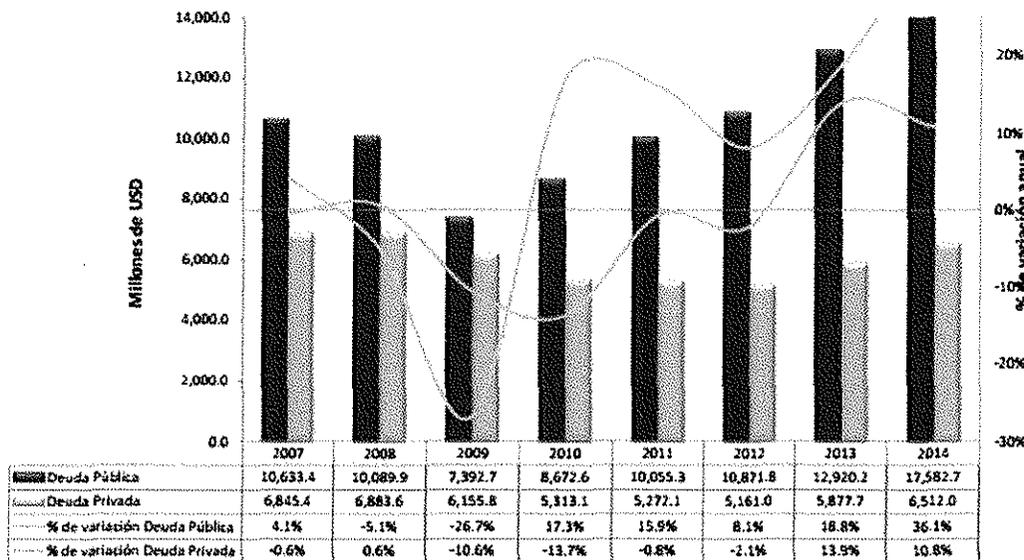
Fuente: ENLMOU

Nota: El cálculo de la PET y Menores de 10 años se lo hace con respecto a la Población Total; la PEA y PEI con respecto a la PET, mientras que el cálculo de los demás indicadores con respecto a la PEA.

## DEUDA EXTERNA

A fines del año 2014, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 17.582,70 millones, con una tasa de crecimiento para el 2014 de 36.1%, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de USD 6.512,00 millones, con una tasa de crecimiento de 10.8%.

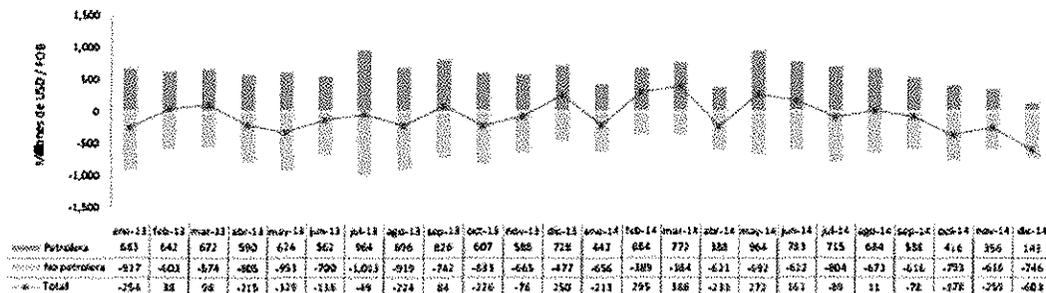
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA, 2007-2014



Fuente: BCE.

## BALANZA COMERCIAL

La Balanza Comercial Total a diciembre de 2014 registró un déficit de USD -603 millones, incrementándose en 132,3% frente al resultado obtenido en noviembre de 2014 que fue de USD -259 millones.



FUENTE: BCE

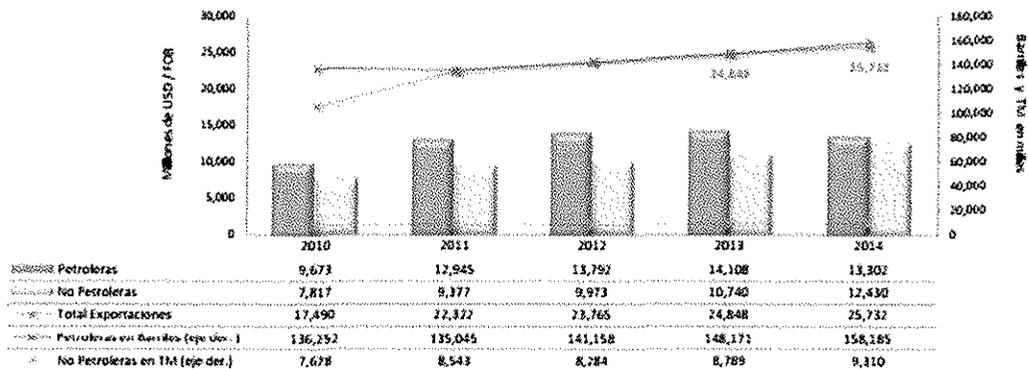
## EXPORTACIONES

Durante el año 2014, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron USD25.732 millones, 3,61% mayores en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el período enero-diciembre del 2013 (USD 24.848 millones).

Al finalizar el último mes del año 2014, hubo una disminución de -35,3% en el valor FOB de las exportaciones petroleras al pasar de USD 963 millones en noviembre del 2014 a USD 923 millones. Las exportaciones no petroleras de la misma manera tuvieron una caída en 2.1% de USD 1,067 millones a USD 1.045 millones.

## EXPORTACIONES

2010 -2014

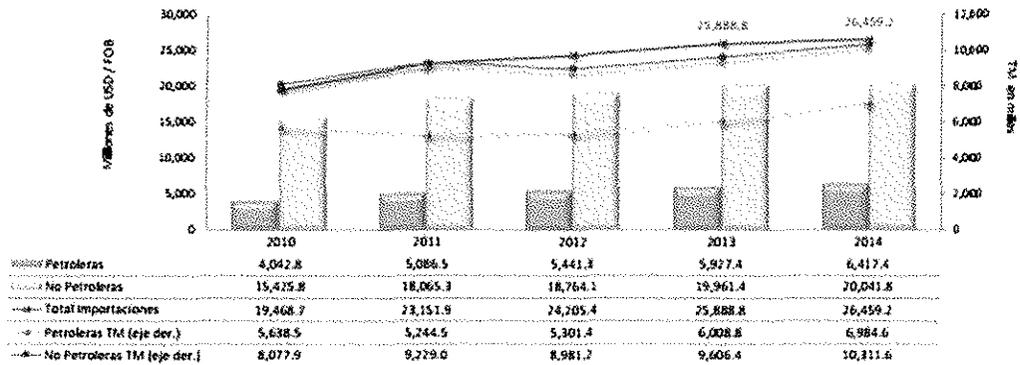


Fuente: BCE

## IMPORTACIONES

Durante los meses de enero y diciembre del 2014, las importaciones totales en valor FOB totalizaron USD 26.459,20 millones; 0,8% menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2013\* (USD 25.888,88 millones).

### 2010 -2014



Fuente: BCE

\*Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENAL.

## ARANCELES

La política arancelaria parece, por ahora, el más visible mecanismo por el que opta el Gobierno para tratar de corregir los desequilibrios que produce la caída de los precios del petróleo.

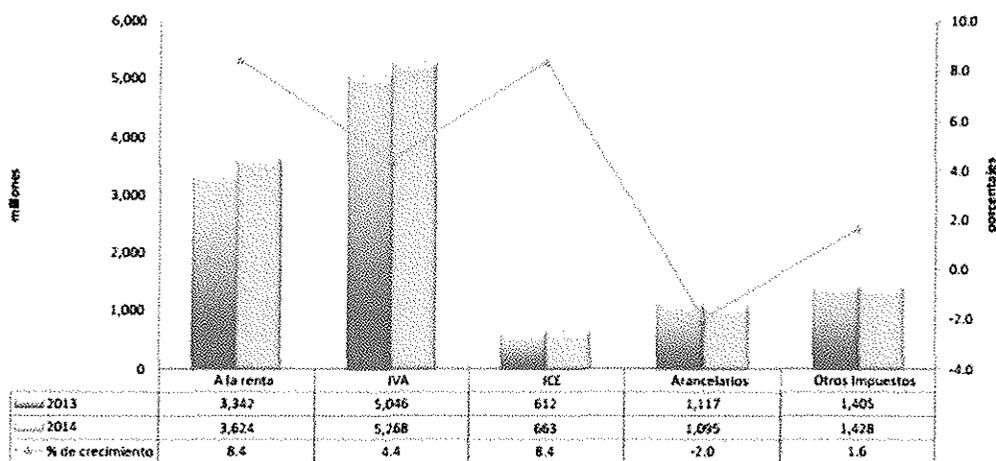
La aplicación de impuestos a las importaciones (aranceles) para cerca de 600 ítems reduce el destino de divisas para esos fines, sin embargo tiene efectos innegables en el costo de los productos para los consumidores e incluso en el aliento al contrabando. Aumentar los aranceles complica la relación con países con los que mantenemos un activo comercio. Los casos de Colombia y Perú, que forzaron una resolución de la Comunidad Andina que obliga al Ecuador a recular, ilustran el caso.

La salida abrupta del Ministro de Comercio Exterior, que llevó adelante con éxito para el país las negociaciones con Europa, obligan a estar expectantes sobre la continuidad de esas políticas, y esa será una tarea primordial del nuevo Secretario de Estado. Poner en vigor una política que expanda las fronteras a los productos ecuatorianos exportables, no solamente con Europa debe ser una meta imprescindible.

## RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS

Durante los meses enero-octubre del 2014 se registraron incrementos importantes en la recaudación de los impuestos más relevantes como: el Impuesto a la Renta, IVA, ICE y otros impuestos (en el que cosnta el impuesto a la salida de divisas – ISD), a excepción de los Arancelarios.

## RECUADACIÓN DE PRINCIPALES IMPUESTOS INTERNOS



Fuente: Mdf

## REFORMAS LEGALES - JUSTICIA

El año 2014 se inició con la aprobación final de un Código penal que sustituye a uno que estaba vigente desde 1938, y cuya última actualización ocurrió en 1971, con 46 reformas. La polémica estaba encendida por varios temas, pero el que más llamó la atención fue el de la sanción a la mala práctica médica.

## PROYECTOS REFORMAS LEGALES POR REELECCIÓN PRESIDENTE

Desde Carondelet promovieron un paquete de enmiendas constitucionales, van desde la reelección, en particular la del Presidente, y hasta el cambio de funciones de las Fuerzas Armadas; los soldados darán apoyo a la Policía con la delincuencia.

## 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 íntegramente 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 2014, correspondientes al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2014, 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 2014.

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 2014**

##### **4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL**

Al 31 de diciembre del 2014 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 \$13.667 miles de dólares mientras que el total de pasivos los \$10.838 miles de dólares, y el patrimonio \$2.829 miles de dólares. Los pasivos representan el 79,30% de los activos para el ejercicio 2014, mientras que para el ejercicio 2013 representó el 81.37%.

	2013	2014
Relación Pasivo / Activo	81.37%	79.30%

Por otra parte, la incidencia del patrimonio neto de \$2829 miles de dólares en el activo total de \$13.667 miles de dólares, significó al término del ejercicio 2014 el 20.70% y en el 2013 fue de 18.63%, lo cual representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa.

	2013	2014
Relación Patrimonio / Activo	18,63%	20,70%

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA**  
**REVISIÓN ANALÍTICA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**  
**Expresado en miles de dólares estadounidenses \$**

**A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS**

CONCEPTOS	31-dic-2013	%	31-dic-2014	%	VARIACIÓN 2014&2013	%
A. CORRIENTE	11,762	97%	13,267	97%	1,505	11%
A. FIJO NETO	254	2%	361	3%	107	30%
OTROS ACTIVOS	130	1%	39	0%	- 91	0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12,146</b>	<b>100%</b>	<b>13,667</b>	<b>100%</b>	<b>1,521</b>	<b>11%</b>

**B. ESTRUCTURA DE PASIVOS**

CONCEPTOS	31-dic-2013	%	31-dic-2014	%	VARIACIÓN 2014&2013	%
P. CORRIENTE	9,771	99%	10,693	99%	922	9%
P. LARGO PLAZO	112	1%	145	1%	33	0%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>9,883</b>	<b>100%</b>	<b>10,838</b>	<b>100%</b>	<b>955</b>	<b>9%</b>

**C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO**

CONCEPTOS	31-dic-2013	%	31-dic-2014	%	VARIACIÓN 2014&2013	%
CAPITAL PAGADO	884	39%	884	31%	-	0%
RESERVAS	362	16%	419	15%	57	14%

## INDICES FINANCIEROS

**RENTABILIDAD.-** La utilidad antes de distribuciones e impuestos lograda de \$941 mil dólares en el ejercicio 2014 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 \$941 mil dólares con el ingreso total de \$24.363 miles de dólares en el ejercicio 2014 se obtiene una rentabilidad del 3.86%, inferior a la rentabilidad del año 2013 que fue del 3.98 %.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre Ingreso Total} &= \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ingreso Total}} \\ &= \frac{941}{24.363} \\ &= 3.86\% \end{aligned}$$

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.-** La utilidad neta del ejercicio 2014 de \$566 mil dólares comparada con el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2014 de \$2.829 mil dólares representa la rentabilidad del 20%, 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.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \\ &= \frac{566}{2.829} \\ &= 20\% \end{aligned}$$

## 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.

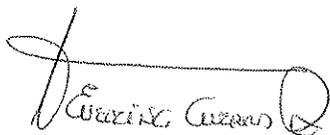
## 6. CONCLUSIONES

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2014 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.



C.P.A. Ing. Evelyng Guerra  
GERENTE GENERAL