

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

INFORME DE COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

- 1 RESUMEN NOTICIAS ECONÓMICAS DEL ECUADOR EN EL AÑO 2015
- 2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS
- 3 CONTROL INTERNO
- 4 OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
 - 4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 - 4.1.1 ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL
 - 4.1.2 INDICES FINANCIEROS
 - 4.2 ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 - 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 2015

Quito, 17 Febrero del 2016

A los accionistas de:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

Dando cumplimiento a las actividades inherentes a Comisario Principal de la Compañía Proveedor 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 2015, 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

GENERALIDADES

La economía ecuatoriana se enfrenta a un panorama difícil. Los bajos precios del petróleo reducen las posibilidades del Gobierno de estimular la inversión. Así mismo, el fortalecimiento del dólar y la reducción en la producción petrolífera continuarán afectando a la balanza comercial. Por su parte, se espera una reducción en el consumo privado debido al deterioro de las condiciones laborales. A medio plazo se espera una recuperación gradual en los precios del petróleo junto con un aumento de las exportaciones petrolíferas. Por último, el estancamiento en la inversión privada va a limitar el desarrollo de las industrias no petroleras y el consumo privado comenzará a crecer, aunque condicionado a las presiones fiscales.

Se prevé una reducción en el gasto público, a la vista de menores ingresos procedentes de la exportación de petróleo y las dificultades de obtener financiación externa. Por su parte, se espera una reducción de los ingresos públicos, que va a generar un déficit que perpetuará el nivel de deuda pública. Por su parte, se espera que la inflación se modere, como consecuencia de la reducción en el consumo interno y el estancamiento del gasto público.

SECTOR FINANCIERO

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió las resoluciones 043-2015-F de 5 de marzo de 2015, 044-2015-F de 1 de abril de 2015 y 059-2015-F de 16 de abril de 2015; las mismas que regulan las normas de segmentación de cartera de créditos de las entidades del Sistema Financiero Nacional y las normas que regulan la fijación de las tasas de interés activas efectivas máximas.

Los segmentos de crédito así como las tasas de interés activas efectivas máximas que entraron en vigencia a partir de noviembre de 2015.

Segmentos de Crédito	Tasa Activa Máxima vigentes desde	Tasa Activa Máxima vigentes desde	Tasa Activa Efectiva Referencial	Tasa Activa Efectiva Referencial
	agosto 2015	enero 2016	diciembre 2015	enero 2016
Prod. Corporativo	9.33	9.33	9.20	9.32
Prod. Empresarial	10.21	10.21	9.76	9.53
Prod. PYMES	11.83	11.83	10.28	11.80
Comercial Ordinario	11.83	11.83	9.03	9.58
Com. Prioritario Corporativo	9.33	9.33	9.12	9.15
Com. Prioritario Empresarial	10.21	10.21	9.92	10.00
Com. Prioritario PYMES	11.83	11.83	11.12	11.26
Consumo Ordinario	16.30	17.30	16.21	16.25
Consumo Prioritario	16.30	17.30	16.00	16.10
Educativo	9.00	9.50	7.11	7.14
Vivienda Interés Público	4.99	4.99	4.97	4.98
Inmobiliario	11.33	11.33	10.89	10.88
Micr. Minorista	30.50	30.50	29.04	27.96
Micr. Acum. Simple	27.50	27.50	26.90	25.25
Micr. Acum. Ampliada	25.50	25.50	24.25	22.13
Inversión Pública	9.33	9.33	8.23	8.14

Fuente: BCE.

En diciembre de 2015, el volumen de crédito otorgado por el *sistema financiero privado* por segmento, registró los siguientes valores:

Volumen de crédito (Millones USD)

Segmentos de Crédito	dic-15
Prod. Corporativo	7.1
Prod. Empresarial	5.4
Prod. PYMES	2.4
Comercial Ordinario	82.7
Com. Prioritario Corporativo	668.8
Com. Prioritario Empresarial	111.3
Com. Prioritario PYMES	81.0
Consumo Ordinario	18.6
Consumo Prioritario	328.7
Educativo	6.0
Vivienda Interés Público	7.6
Inmobiliario	39.5
Micr. Minorista	13.4
Micr. Acum. Simple	136.3
Micr. Acum. Ampliada	54.2
Total Volumen de Crédito	1,563.2
Número de Operaciones	555,344

FUENTE: BCE

El volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado y la economía popular y solidaria para diciembre de 2015, se situó en USD1,563.2 millones, registrando 555,344 operaciones

De acuerdo al Artículo 7, del Capítulo II Tasas de Interés de Cumplimiento Obligatorio de la Resolución 133-2015-M, de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, menciona: "Las tasas de interés activas efectivas máximas para cada uno de los segmentos de la cartera de crédito de las entidades financieras, serán determinados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera."

El cálculo de las tasas de interés activas y pasivas efectivas referenciales se lo efectuará con la información de tasas de interés remitida por las entidades del sistema financiero, pactadas en las operaciones realizadas en las cuatro semanas precedentes a la última semana de cada mes, promedio que será ponderado por el monto en dólares, en concordancia con lo establecido en el Instructivo de Tasas de Interés vigente.

En base a lo estipulado en la Resolución 133-2015-M "Normas que regulan las Tasas de Interés", se calcula las siguientes tasas de interés:

- Tasa Activa Efectiva Referencial por segmento
- Tasa Activa Referencial
- Tasa de Interés Legal
- Tasa Pasiva Referencial
- Tasa Pasiva Efectiva Referencial por plazo

De la misma manera, los Artículos 5, del Capítulo I Tasas de interés Referenciales, establece que dichas tasas tendrán vigencia mensual y serán calculadas por el BCE durante la última semana completa del mes anterior al de su vigencia. Las tasas de interés vigentes son:

Tasas de Interés			
febrero-2016			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	9.32	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	10.17	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.82	Productivo PYMES	11.83
Comercial Ordinario	9.59	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.88	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	10.01	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.14	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.65	Consumo Ordinario*	17.30
Consumo Prioritario	16.59	Consumo Prioritario**	17.30
Educativo	7.21	Educativo**	9.50
Inmobiliario	10.89	Inmobiliario	11.83
Vivienda de Interés Público	4.98	Vivienda de Interés Público	4.99
Microcrédito Minorista	27.63	Microcrédito Minorista	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple	25.07	Microcrédito de Acumulación Simple	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada	22.02	Microcrédito de Acumulación Ampliada	25.50
Inversión Pública	8.24	Inversión Pública	9.33

2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	5.83	Depósitos de Ahorro	1.23
Depósitos monetarios	0.52	Depósitos de Tarjetahabientes	1.20
Operaciones de Reporto	0.08		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	4.97	Plazo 121-180	6.62
Plazo 61-90	5.53	Plazo 181-360	6.96
Plazo 91-120	6.05	Plazo 361 y más	6.19

FUENTE: BCE

RESERVAS INTERNACIONALES

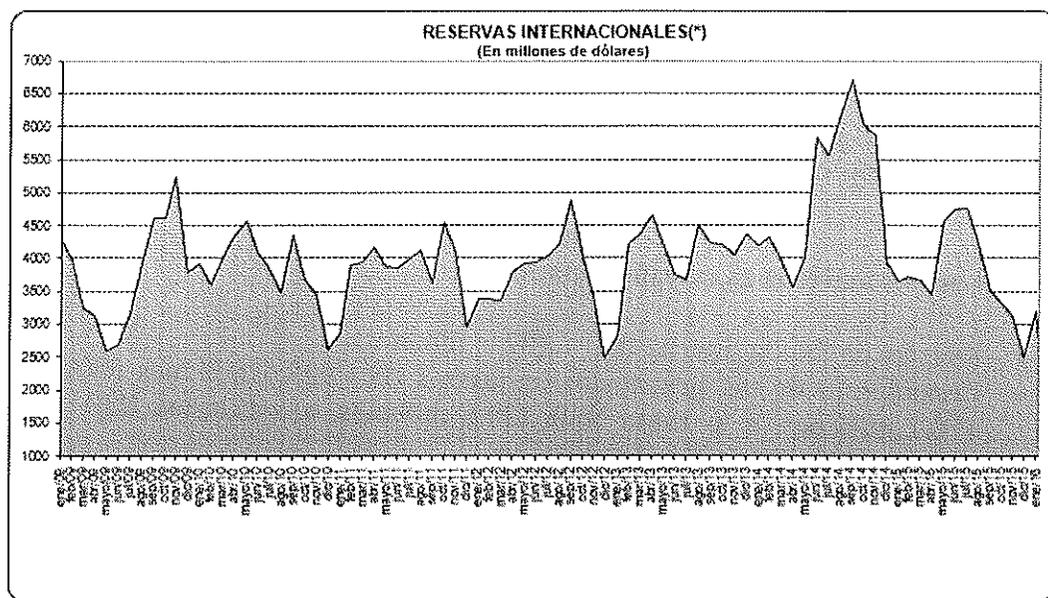
En diciembre de 2015, las reservas internacionales disminuyeron en USD 630.4 millones, lo que significó que el saldo en este mes registrara un valor de USD 2,496.0 millones (mientras que en noviembre de 2015 fue USD 3,126.3 millones).

Los principales ingresos en este mes fueron:

- Emisión de Deuda Interna USD 1,387.5 millones;
- Recaudación de los principales impuestos USD 923.6 millones (IVA USD 470.1 millones, a la renta USD 239.6 millones, arancelarios USD 163.4 millones, ICE USD 50.5 millones);
- Desembolsos de deuda externa USD 599.3 millones;
- Depósitos del Sistema Financiero USD 233.2 millones;
- Exportaciones de petróleo y derivados USD 176.1 millones;
- Títulos de Banco Central TBC USD 81.7 millones;
- Exportaciones privadas USD 31.6 millones (ALADI), entre otros.

Estos ingresos se compensaron por los siguientes egresos:

- Servicio de la deuda externa e interna por USD 2,501.5 millones (amortización e intereses de la deuda externa e interna por USD 1,212.8 millones y USD 1,288.7 millones), respectivamente;
- Desacumulación neta de los depósitos del Gobierno Central USD 369.1 millones;
- Pagos por importaciones sector público USD 346.7 millones;
- Retiro de depósitos de los Gobiernos Locales USD 288.3 millones;
- Otros servicios y transferencias internacionales USD 216.7 millones;
- Retiro de depósitos de las Empresas Públicas no Financieras USD 195.2 millones;
- Retiro de depósitos de los Fondos de la Seguridad Social USD 145.7 millones;
- Emisión monetaria fraccionaria USD 0.2 millones, entre otros.



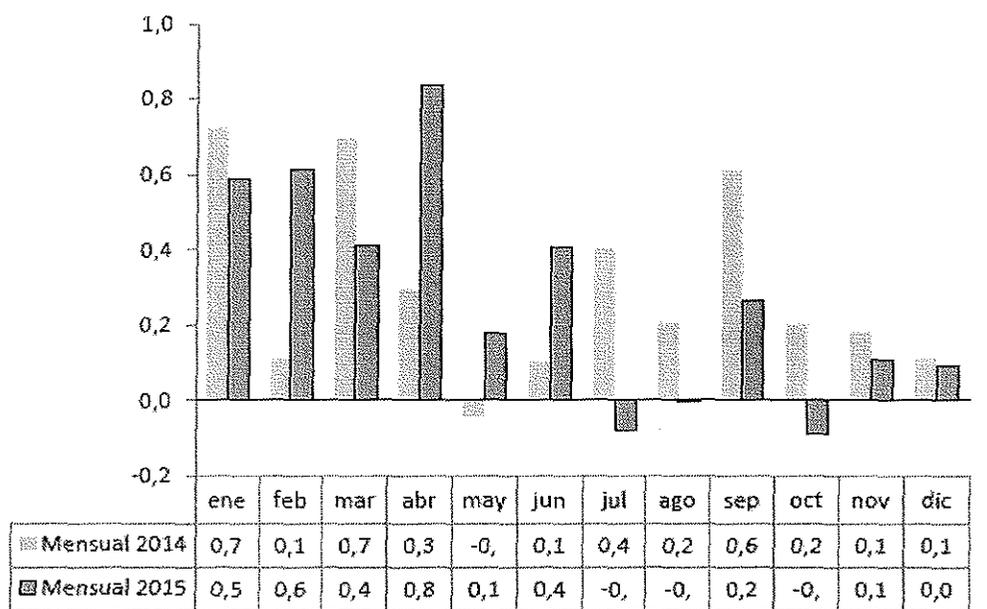
Fecha: 31/12/2015

FUENTE: BCE

INFLACIÓN

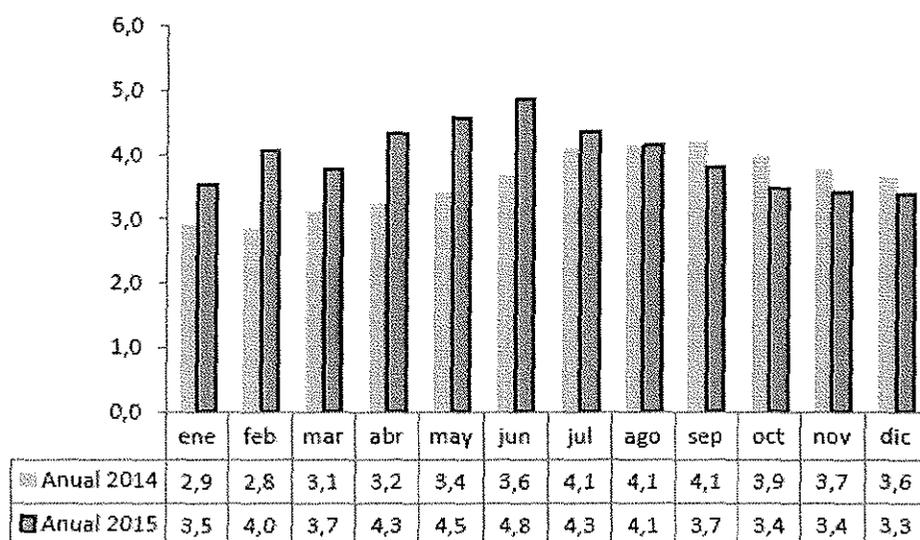
Inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios de los bienes y servicios y factores productivos de una economía a lo largo del tiempo. Otras definiciones la explican como el movimiento persistente al alza del nivel general de precios o disminución del poder adquisitivo del dinero.

En diciembre de 2015, la inflación mensual fue de 0.09%, porcentaje inferior al de igual mes de 2014 (0.11%).



FUENTE: BCE

La inflación anual de diciembre de 2015 se ubicó en 3,38%, porcentaje inferior al de igual mes de 2014 (3,67%).



De acuerdo al reporte de novedades del INEC, en diciembre la inflación mensual registró 0,09% y la inflación anual y acumulada 3,38%; por divisiones de consumo, las mayores variación mensual fueron: *Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes* (1,50%); *Alimentos y bebidas no alcohólicas* (0,44%); *Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (0,32%); y, *Restaurantes y hoteles* (0,21%). La

inflación mensual estuvo relacionado con el incremento de precios de los componentes que conforman las siguientes divisiones:

Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes.-

El incremento de la inflación de esta división de consumo se debió al alza de precios de los componentes: Cerveza; Tabaco; y, Bebidas destiladas.

Alimentos y bebidas no alcohólicas.-

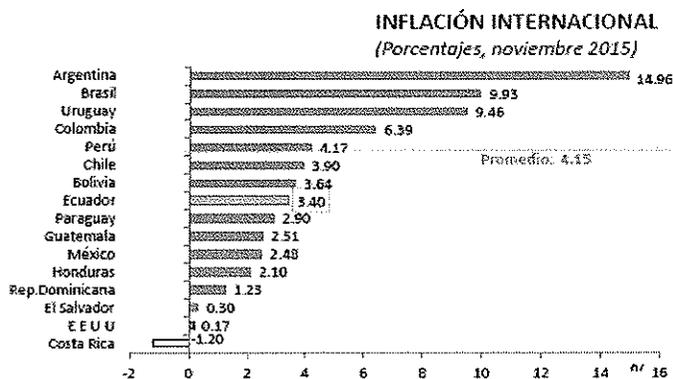
El incremento de la inflación se debió al alza de los precios de varios bienes que conforman este componente: Frutas frescas refrigeradas y congeladas; Arroz; y, Carne de aves fresca, refrigerada o congelada.

Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles.-

El alza del índice de esta división se debió al incremento de precios de los componentes: Suministro de agua; Materiales para la conservación y la reparación de la vivienda; y, Alquileres efectivos de la vivienda.

Restaurantes y hoteles.-

El incremento de la inflación se debió al alza de los precios de varios bienes que conforman este componente: Restaurantes, cafés y establecimientos similares.



En noviembre de 2015, de un grupo de 16 países analizados*, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

* La información de Estados Unidos, República Dominicana, México y Brasil corresponde a octubre de 2015; la de Argentina a junio 2015.
Fuente: Bancos Centrales e institutos de Estadística de los países analizados

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%.

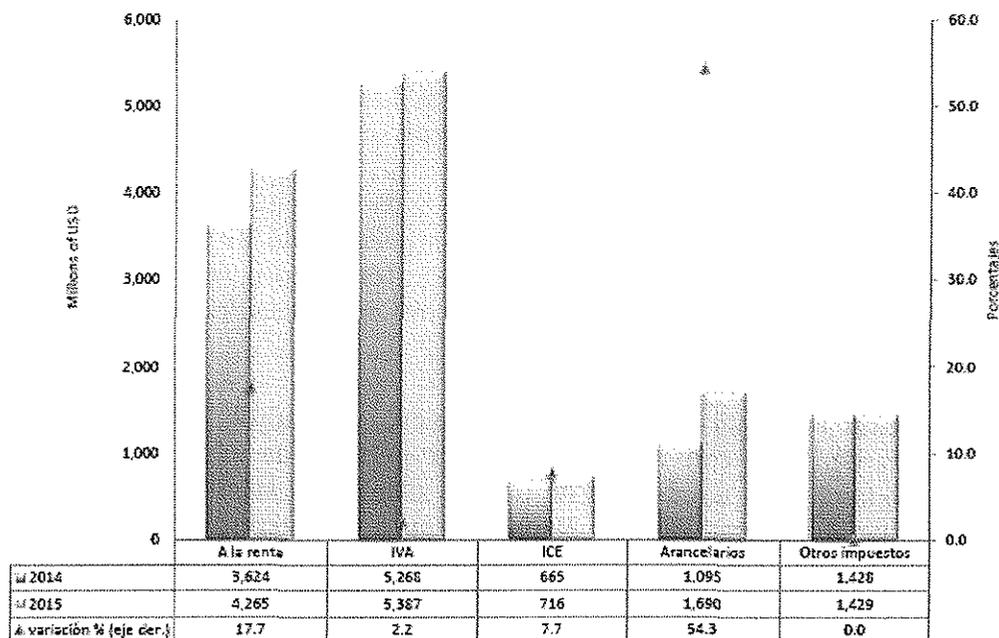
La Producción Nacional de Crudo, entre enero y octubre 2015 registra una disminución de 1.9% con relación a similar periodo de 2014. Por empresas, Petroamazonas EP, en igual lapso de tiempo, disminuye su producción en 3.1%, mientras que la Operadora Río Napo presentó un incremento de 3.8%, las Compañías Privadas también muestran un decrecimiento de 1.8%. La disminución de la producción se asocia con la caída a nivel mundial de los precios del petróleo, que llevó al Gobierno Nacional a modificar las inversiones en este sector y a recortar la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

	Millones de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Ene - Dic			Enero - Octubre			Ene - Dic		Enero - Octubre	
	2012	2013	2014	2013	2014	2015	2013/ 2012	2014/ 2013	2014/2013	2015/ 2014
Producción Nacional Crudo en Campo	184.3	192.1	203.1	158.8	168.8	165.6	4.2%	5.7%	6.3%	-1.9%
<i>Empresas Públicas</i>	133.7	144.9	158.0	119.3	131.3	128.8	8.4%	9.0%	10.1%	-1.9%
EP Petroecuador (Petroproducción)	38.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Petroamazonas EP (B 15)	54.3	119.2	131.8	97.9	109.7	106.3	119.6%	10.5%	12.0%	-3.1%
Operadora Río Napo (Sacha)	21.1	25.7	26.2	23.3	21.7	22.5	21.8%	2%	2%	3.8%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	50.7	47.3	45.1	39.5	37.5	36.8	-6.8%	-4.5%	-5.2%	-1.8%

	Miles de Barriles					
	Ene - Dic			Enero - Octubre		
	2012	2013	2014	2013	2014	2015
Producción Promedio Diaria Crudo en Campo	504	526	550	522	555	545
<i>Empresas Públicas</i>	365	397	433	392	432	424
EP Petroecuador (Petroproducción)	159	0	0	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	148	327	361	322	361	350
Operadora Río Napo (Sacha)	58	70	72	70	71	74
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	138	128	124	130	123	121

FUENTE: PETROECUADOR EP

RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS



Fuente: MdF.

Nota: En otros impuestos se incluye el Impuesto a la Salida de Divisas.

PIB, PRODUCTO INTERNO BRUTO

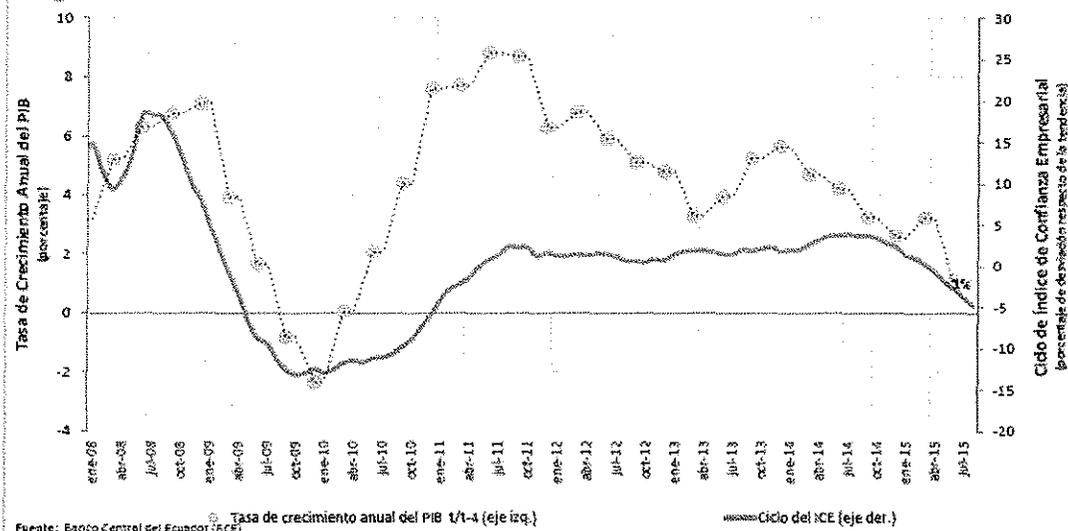
El PIB es la medida de referencia más amplia de la situación económica de un país, y representa el valor total en los mercados de todos los bienes y servicios producidos en un país durante un año. La expansión de este valor implica crecimiento, mientras que el retroceso de la misma implica estancamiento 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.

En octubre de 2015, el Ciclo del Índice de Confianza Empresarial (ICE) se ubicó 6.4% por debajo de su tendencia de crecimiento, mientras que la tasa de variación anual del PIB, en el segundo trimestre de 2015 fue de 1.0%.



Banco Central del Ecuador

CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y TASA DE CRECIMIENTO INTER-ANUAL DEL PIB 2008- 2015 (octubre)



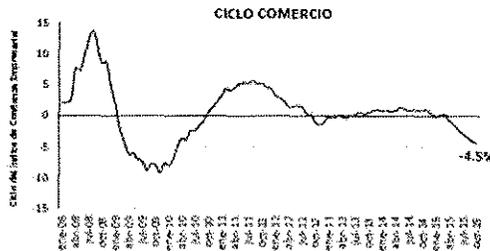
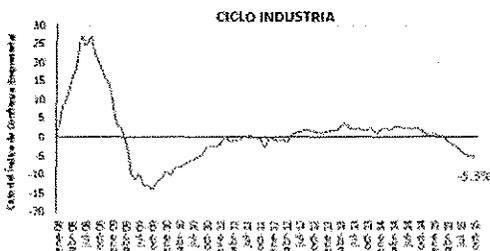
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

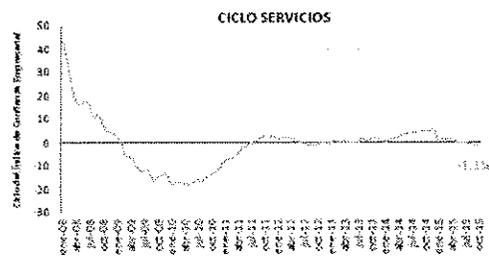
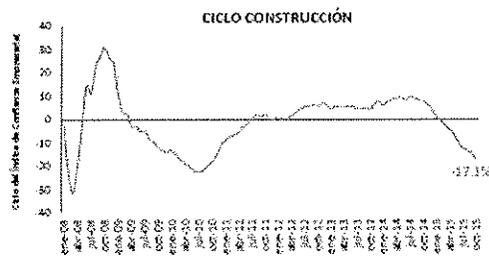


Banco Central del Ecuador

CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES 2008- 2015 (octubre)

(porcentajes de desviación respecto de la tendencia)





Fuente: Banco Central de Ecuador (BCE)

Las estadísticas de este informe son de carácter preliminar y están sujetas a modificaciones.

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.

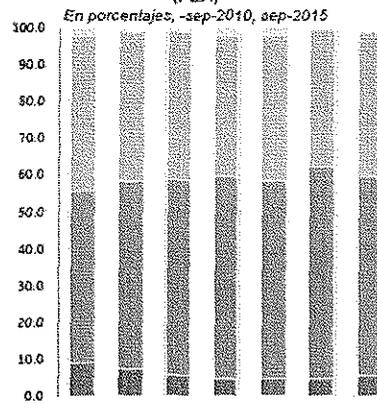
No se considera población activa la que realiza un trabajo sin remunerar, por ejemplo, el cuidador del propio hogar o el estudiante, porque no busca en el mercado de trabajo un empleo remunerado (es decir, no está incorporada al mercado de trabajo).

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

**DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN
ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA
(PEA)**



	sep-10	sep-11	sep-12	sep-13	sep-14	sep-15
Empleo no clasificado	2.1	1.0	0.9	2.0	2.2	0.7
Empleo inadecuado	42.2	40.7	42.3	38.1	39.3	38.4
Empleo adecuado	46.5	50.8	51.9	54.0	57.6	54.4
Desempleo	9.1	7.5	6.5	4.6	4.7	5.5

(*) Corresponde al área urbana del país.
Fuente: INEC. Elaboración: BCE.

**EL DESEMPLEO NO HA AUMENTADO RESPECTO DE
SEPTIEMBRE DE 2009; Y LA AGRICULTURA, CAZA Y
SILVICULTURA EXPLICA MÁS DEL 25% DE EMPLEO**

**ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN POR
RAMA DE ACTIVIDAD**

En porcentajes, sep-2014, sep-2015

RAMAS DE ACTIVIDAD	Sep. 2014	Sep. 2015
	Área Urbana	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	25.9	25.1
Comercio	18.6	18.8
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	10.8	11.0
Construcción	7.4	7.6
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	7.4	7.2
Transporte	5.4	5.9
Alojamiento y servicios de comida	5.8	5.7
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4.2	4.7
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4.4	4.2
Otros Servicios	3.8	3.9
Servicio doméstico	2.6	2.5
Correo y Comunicaciones	0.7	1.1
Actividades de servicios financieros	0.7	1.0
Petróleo y minas	0.7	0.6
Suministro de electricidad y agua	0.7	0.6



Banco Central
del Ecuador

RESUMEN NACIONAL URBANO
DE LOS INDICADORES DE MERCADO LABORAL

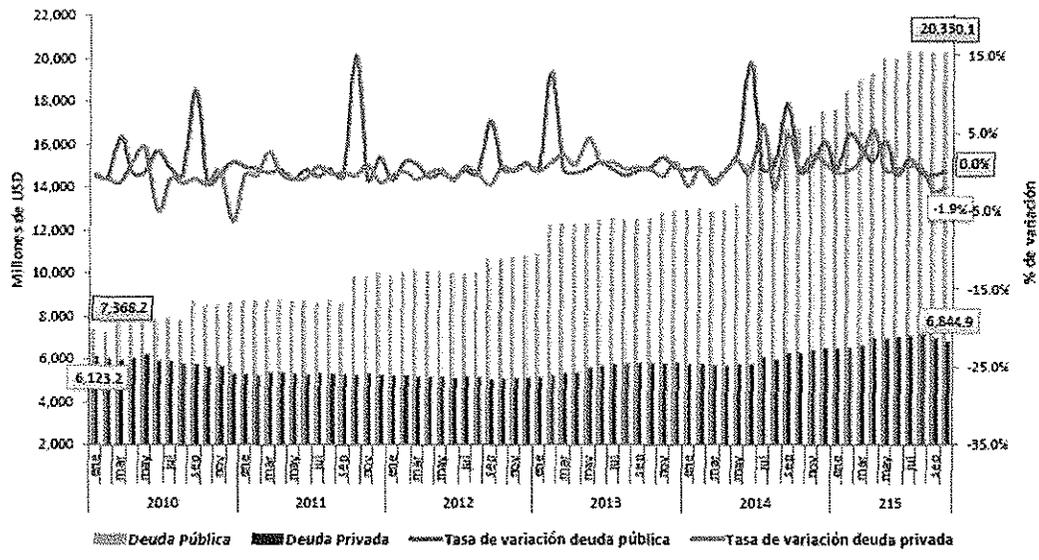
Porcentajes, 2011-2015

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN URBANA	sep. 11	sep. 12	sep. 13	sep. 14	sep. 15
Población menor a 15 años	26.1	25.6	26.8	28.2	29.0
Población en Edad de Trabajar (PET)	73.9	74.4	73.2	71.8	71.0
Población Económicamente Activa (PEA)	62.1	62.0	62.5	62.3	65.3
Empleo	94.5	95.4	95.4	95.3	94.5
No clasificado	0.9	2.0	2.2	0.4	0.7
Adecuado	53.2	55.1	54.0	57.6	54.4
Inadecuado	40.3	38.3	39.3	37.3	39.4
No remunerado	4.2	5.3	4.5	4.4	4.8
Otro empleo inadecuado	24.9	23.6	26.2	22.9	21.3
Subempleo	11.2	9.5	8.6	10.1	13.4
Por insuficiencia de tiempo de trabajo	9.0	8.3	7.4	8.5	11.2
Por insuficiencia de ingresos	2.2	1.1	1.3	1.6	2.2
Desempleo	5.5	4.6	4.6	4.7	5.5
Cesante	4.7	3.5	3.7	3.4	4.0
Nuevo	0.8	1.1	0.8	1.3	1.5
Abierto	4.8	4.1	4.0	3.9	4.8
Oculto	0.7	0.9	0.6	0.7	0.7
Población Económicamente Inactiva (PEI)	37.9	38.0	37.5	37.7	34.7

FUENTE: ENEMDU

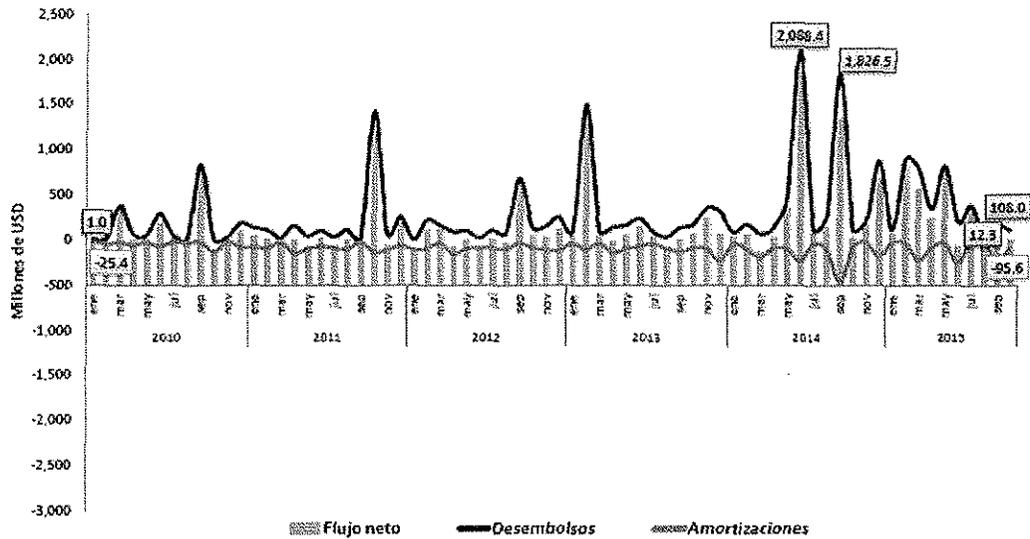
DEUDA EXTERNA

A fines de octubre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,330.1 millones y la deuda externa privada a USD 6,844.9 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en el mes de septiembre, mostraron que la tasa de variación ($t/t-1$) de la deuda externa pública fue 0.0 % y la tasa de la deuda externa privada fue negativa en -1.9 %



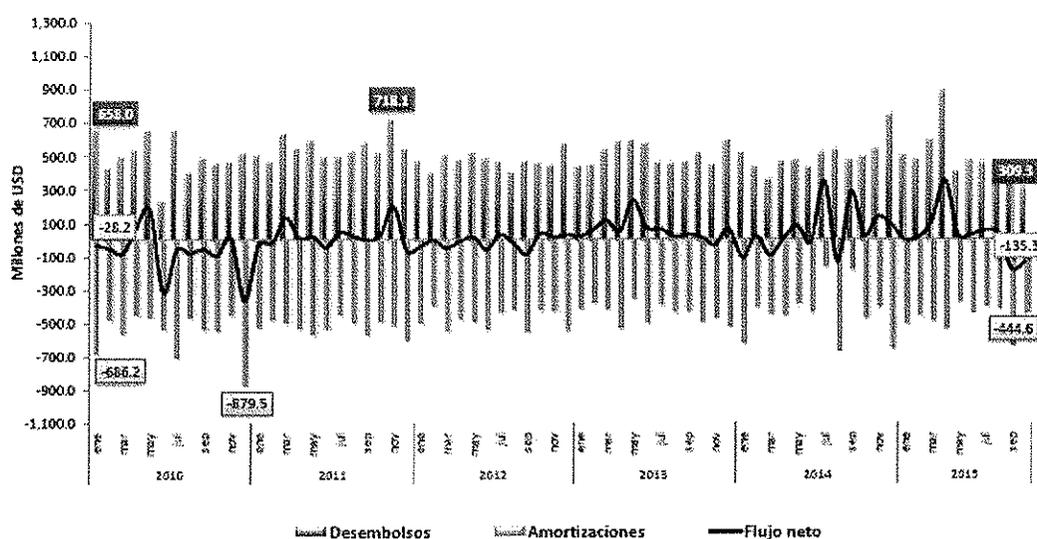
FUENTE: BCE

En el mes de octubre de 2015, el flujo neto de la deuda externa pública fue positivo en USD 12.3 millones, se recibieron desembolsos por USD 108.0 millones y se pagaron amortizaciones por USD -95.6 millones, con lo que el saldo de la deuda externa pública a octubre de 2015 ascendió a USD 20,330.1 millones, equivalente al 20.5 % del PIB.



FUENTE: BCE

En octubre de 2015 el flujo neto de la deuda externa privada fue negativo en USD -135.3 millones, como resultado del ingreso de desembolsos por USD 309.3 millones y del pago de amortizaciones por USD -444.6 millones. El saldo de la deuda externa privada a octubre de 2015 fue USD 6,844.9 millones, equivalentes al 6.9 % del PIB.



FUENTE: BCE

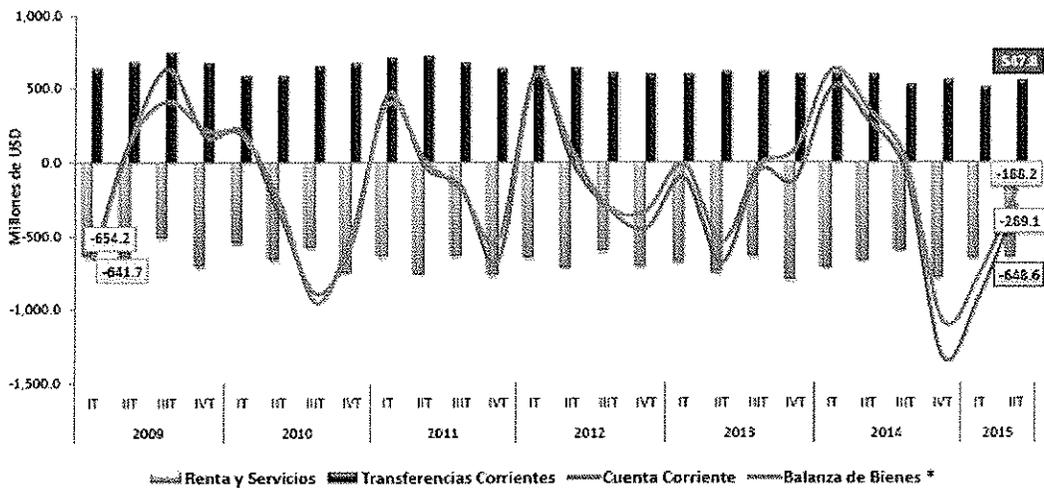
BALANZA COMERCIAL

La Balanza Comercial Total a diciembre de 2015 registró un déficit de USD -454 millones. El resultado obtenido en Diciembre de 2014 que fue de USD -603 millones.

BALANZA DE PAGOS ANALITICA				
Código	Transacción / Periodo	2015-I	2015-II	2015-III
1	CUENTA CORRIENTE	-898.65	-292.95	-454.38
1.1	BIENES	-756.83	-192.86	-348.95
1.1.1	Exportaciones	5,085.74	5,115.97	4,623.06
1.1.1.1	Mercancías generales (3) (5)	4,977.91	5,017.23	4,528.81
1.1.1.2	Bienes para transformación	-	-	-
1.1.1.3	Reparación de bienes	1.50	1.50	1.50
1.1.1.4	Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	106.33	97.24	92.76
1.1.1.5	Oro no monetario	-	-	-
1.1.2	Importaciones	-5,842.57	-5,308.83	-4,972.02
1.1.2.1	Mercancías generales (3) (4) (5)	-5,836.87	-5,303.13	-4,966.32
1.1.2.2	Bienes para transformación	-	-	-
1.1.2.3	Reparación de bienes	-1.50	-1.50	-1.50
1.1.2.4	Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte	-4.20	-4.20	-4.20
1.1.2.5	Oro no monetario	-	-	-
1.2	SERVICIOS	-264.18	-231.36	-161.15
1.2.1	Servicios prestados	616.45	550.74	607.26
1.2.1.1	Transporte	93.27	101.38	105.93
1.2.1.2	Viajes	413.38	358.36	397.55
1.2.1.3	Otros servicios	109.80	91.00	103.78
1.2.2	Servicios recibidos	-880.63	-782.11	-768.41
1.2.2.1	Transporte	-429.62	-389.67	-380.78
1.2.2.2	Viajes	-156.86	-161.04	-159.53
1.2.2.3	Otros servicios	-294.15	-231.40	-228.10

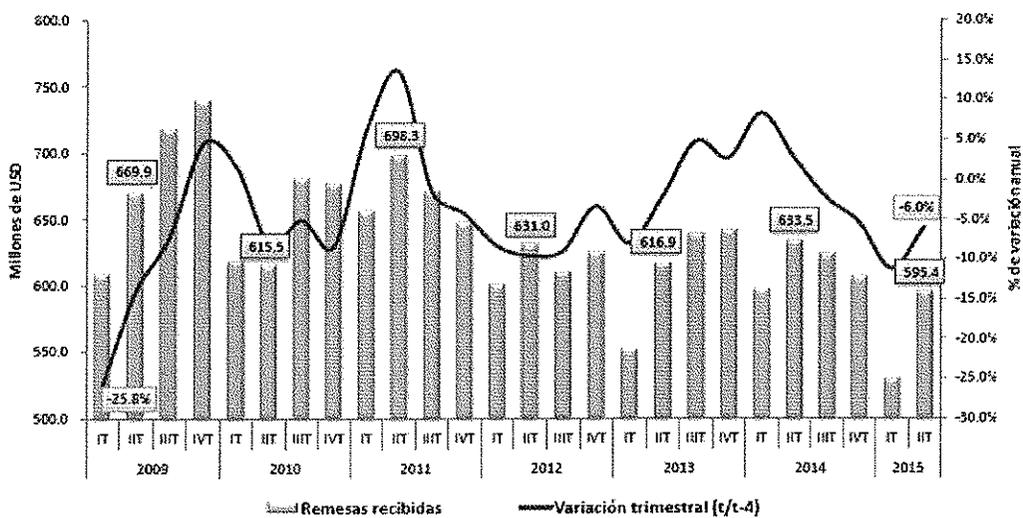
Fuente: BCE

La *Cuenta Corriente* de la Balanza de Pagos en el segundo trimestre de 2015 presentó un déficit de USD -289.1 millones, que obedece: a la posición negativa de la *Balanza de Bienes* (USD -188.2 millones), donde las exportaciones (USD 5,118.5 millones) son inferiores a las importaciones (USD -5,306.7 millones), y al déficit de las *Balanzas de Renta y Servicios* (USD -648.6 millones) que fue mitigado por la cuenta *Transferencias Corrientes*, donde las *Remesas familiares* representaron USD 595.4 millones.



* La Balanza de Bienes incluye la Balanza Comerci: el comercio no registrado, la reparación de bienes y bienes adquiridos en puerto.
Fuente: SCE.

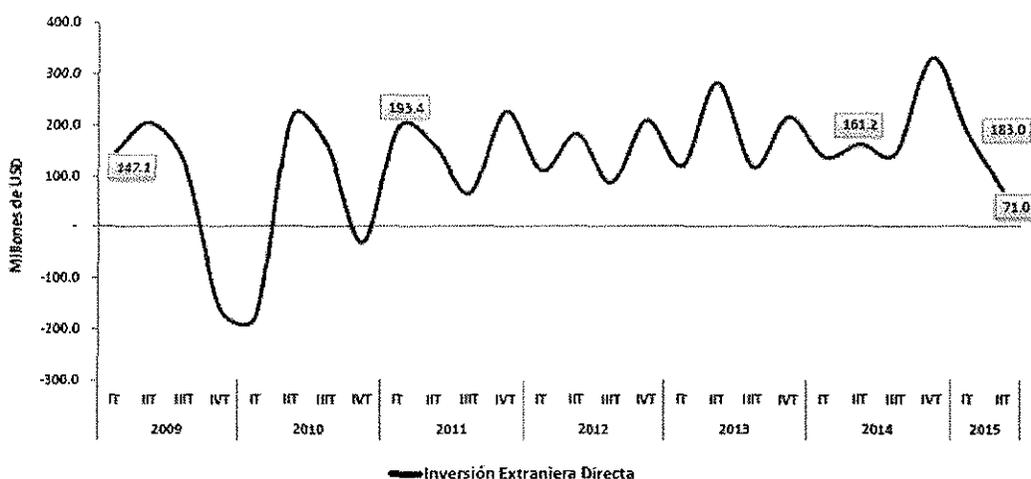
Las remesas de trabajadores en el segundo trimestre de 2015 sumaron USD 595.4 millones, 12.2 % superior al valor registrado en el primer trimestre de 2015 (USD 530.4 millones) y 6.0 % menor al valor observado en el segundo trimestre de 2014 (USD 633.5 millones). Al comparar los flujos contabilizados en los segundos trimestres de la serie trimestral 2009.I - 2015.II, el monto de remesas recibidas en el segundo trimestre de 2015 es el más bajo del período en estudio.



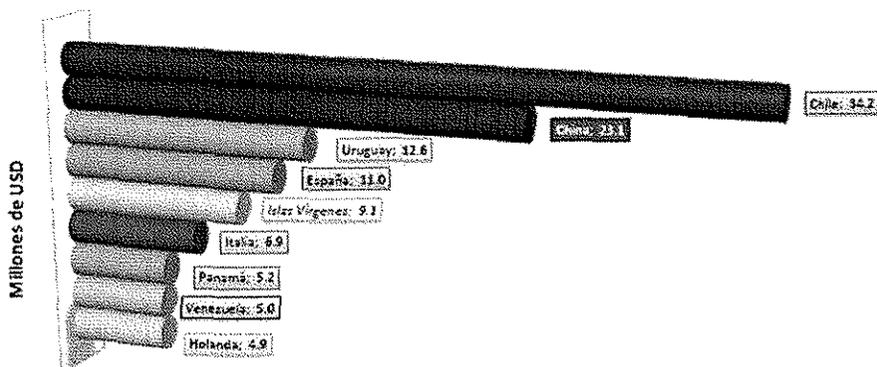
Fuente: BCE.

INVERSIÓN

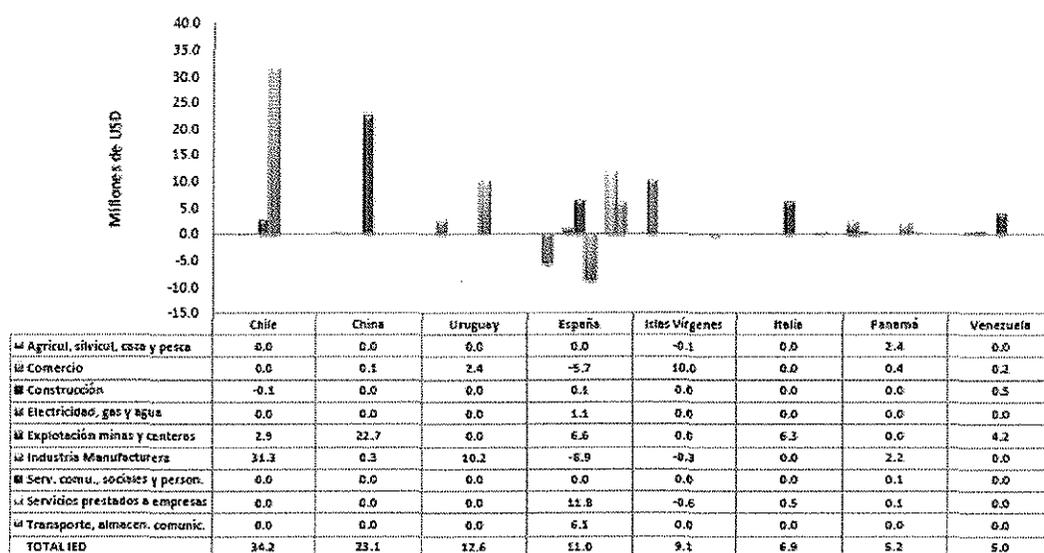
Los flujos de Inversión Extranjera Directa observados en la serie trimestral de la 2009 I - 2015 II presentan cierta volatilidad. Como consecuencia, en el segundo trimestre de 2015 la IED registra un saldo de USD 71.0 millones, cifra inferior en USD 112.0 millones comparado con el valor presentado en el primer trimestre de 2015 (USD 183.0 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: *Industria manufacturera y Explotación de minas y canteras*



Durante el segundo trimestre de 2015, Chile se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 34.2 millones, le siguen: China (USD 23.1 millones), Uruguay (USD 12.6 millones), España (USD 11.0 millones), Islas Vírgenes (USD 9.1 millones), Italia (USD 6.9 millones), Panamá (USD 5.2 millones), Venezuela (USD 5.0 millones) y Holanda (USD 4.9 millones), entre otros.



Durante el segundo trimestre de 2015, Chile destinó la mayor parte de IED a la *Industria manufacturera* USD 31.3 millones, China lo hizo a *Explotación de minas y canteras* USD 22.7 millones; Uruguay a *Industria manufacturera* USD 10.2 millones, España a *Servicios prestados a empresas* USD 11.8 millones e Islas Vírgenes a *Comercio* USD 10.0 millones.



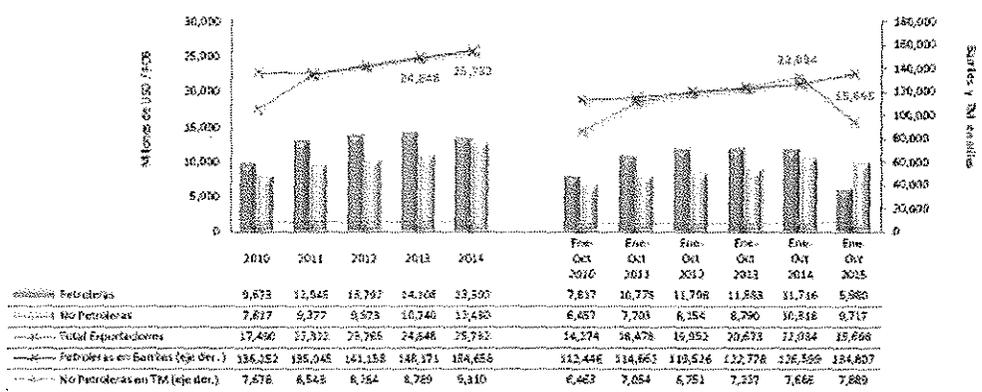
FUENTE: BCE

EXPORTACIONES

Entre los meses de enero y octubre de 2015, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron USD 15,698 millones, 28.8% menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2014 (USD 22,034 millones).

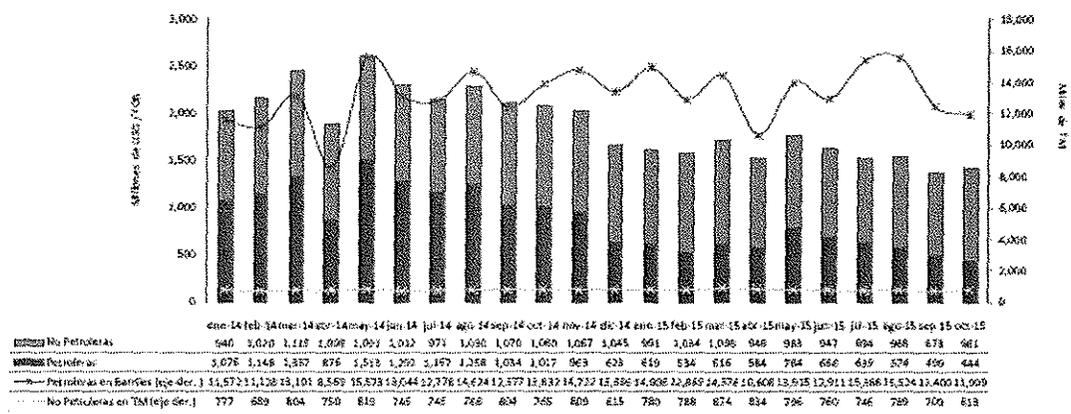
2010 - 2014

Enero - Octubre 2010 2015



Fuente: BCE

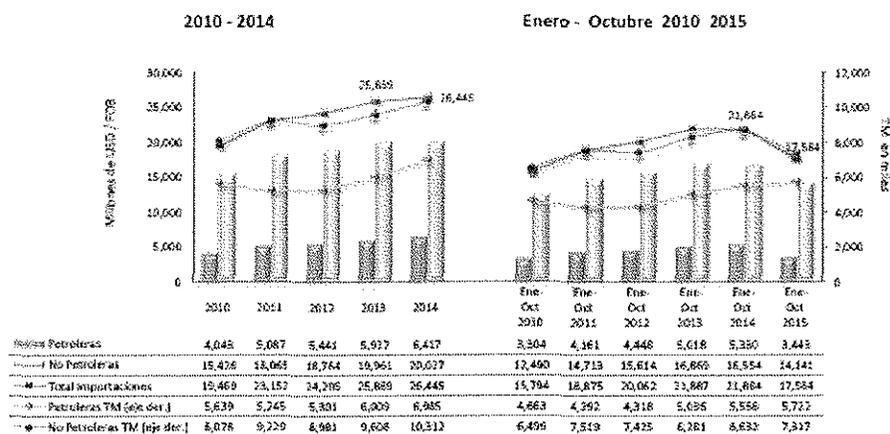
En octubre de 2015, se registró una disminución de 10.9% en el valor FOB de las exportaciones petroleras, mismas que pasaron de USD 499 millones en septiembre de 2015 a USD 444 millones. Por otra parte, las exportaciones no petroleras fueron superiores en 12.4% pasando de USD 873 millones en septiembre a USD 981 millones en octubre 2015.



FUENTE: BCE

IMPORTACIONES

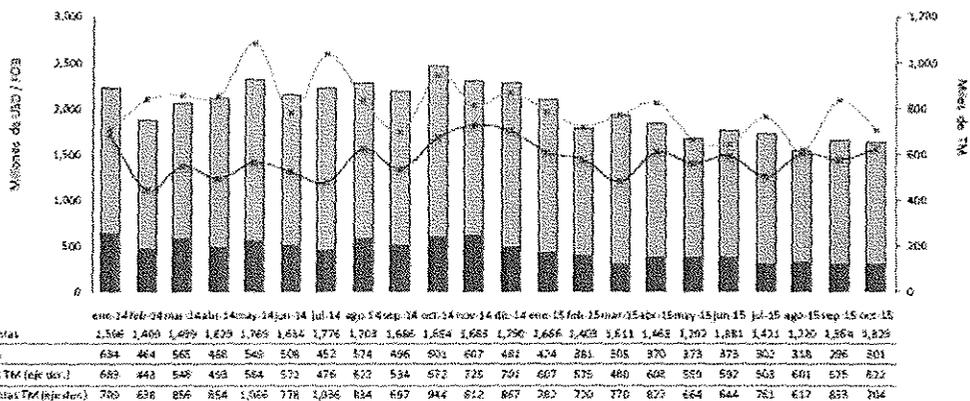
En los diez meses transcurridos de 2015, las *importaciones totales* en valor FOB totalizaron USD 17,584 millones*; 19.7% menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2014 (USD 21,884 millones).



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° 1542, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correo Réplicas, cuyo fuente de información es el SISENAD.

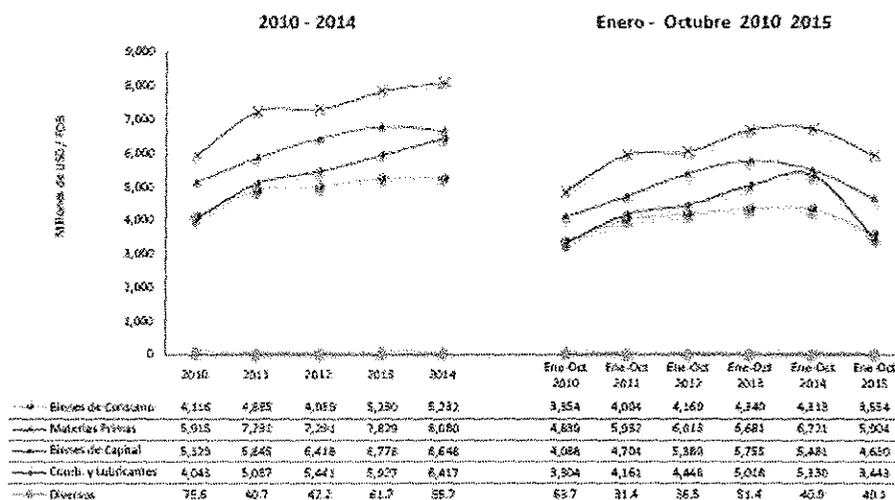
Las *importaciones petroleras* en valor FOB en octubre de 2015 (USD 301 millones), fueron mayores en 1.7% comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 296 millones); mientras que las compras externas *no petroleras* (*) experimentaron una disminución en 1.8% al pasar de USD 1,354 a USD 1,329 millones. En volumen (toneladas métricas) las *importaciones petroleras* fueron superiores en 8.2%; mientras que las *no petroleras* cayeron en 15.4 %.



Fuente: BCE

⁽¹⁾ Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa (licencias). Adicionalmente el BCE otorgando las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación (EM N°) 1942, no incorporó 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 SENAE.

La evolución de las *Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE)*, en enero - octubre de 2015, en valor FOB con respecto al mismo período de 2014, muestran una disminución en los grupos: *combustibles y lubricantes (-35.4%)*; *bienes de consumo (-17.6%)*; *bienes de capital (-15.5%)*; *materias primas (-12.2%)*; aumentaron los *productos diversos (-20%)*.



Fuente: BCE

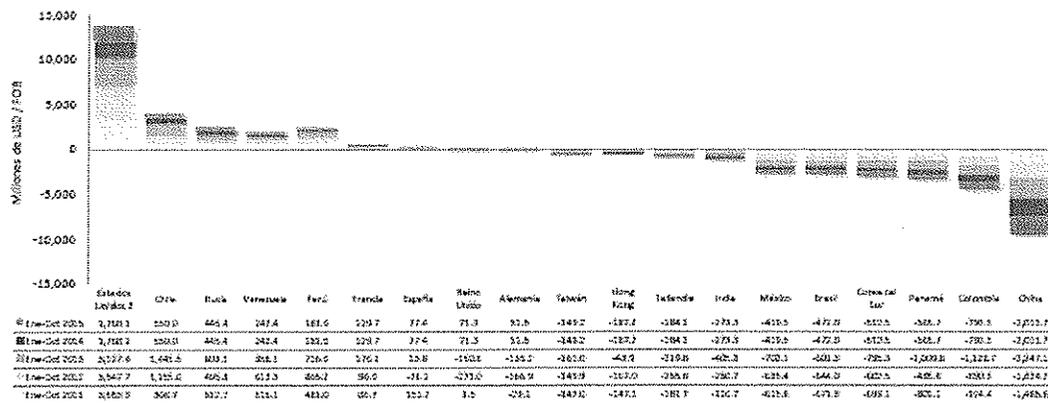
⁽¹⁾ Incluye las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENAE.



Banco Central
del Ecuador

PRINCIPALES SALDOS COMERCIALES POR PAÍS DE
DESTINO Y PROCEDENCIA DE LOS BIENES (1)

Enero - Octubre - 2015



Fuente: BCE

(1) Las exportaciones de crudo y derivados, se registran de acuerdo con las normas internacionales para la elaboración de Estadísticas del Comercio Internacional de Mercancías. Se no consideran el país del último destino conocido, caso que se contienen de las facturas de exportación emitidas por EP Petroecuador. Se excluye ajustes de balanza comercial, por importaciones del Ministerio de Defensa Nacional; y, Tráfico Postal Internacional y correos rápidos.
(2) Incluye Puerto Rico.

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 el 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 2015, correspondientes al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2015, 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 2015.

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 2015

4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2015 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 \$11.895 miles de dólares mientras que el total de pasivos los \$8.938 miles de dólares, y el patrimonio \$2.957 miles de dólares. Los pasivos representan el 75.14% de los activos para el ejercicio 2015, mientras que para el ejercicio 2014 representó el 79.30%.

	2014	2015
Relación Pasivo / Activo	79.30%	75.14%

Por otra parte, la incidencia del patrimonio neto de \$2.957 miles de dólares con el activo total de \$11.895 miles de dólares, significó al término del ejercicio 2015 el

24.86% y en el 2014 fue de 20.70%, lo cual representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa.

	2014	2015
Relación Patrimonio / Activo	20.70%	24.86%

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2014	%	31-dic-2015	%	VARIACION 2014&2015	%
A. CORRIENTE	13,267	97%	11,449	96%	1,818	16%
A. FIJO NETO	390	3%	443	4%	- 53	-12%
OTROS ACTIVOS	10	0%	3	0%	7	0%
TOTAL ACTIVOS	13,667	100%	11,895	100%	1,772	15%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2014	%	31-dic-2015	%	VARIACION 2014&2015	%
P. CORRIENTE	10,693	99%	6,820	76%	3,873	57%
P. LARGO PLAZO	145	1%	2,118	24%	- 1,973	0%
TOTAL PASIVOS	10,838	100%	8,938	100%	1,900	21%

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-dic-2014	%	31-dic-2015	%	VARIACION 2014&2015	%
CAPITAL PAGADO	884	31%	884	30%	-	0%
RESERVAS	419	15%	473	16%	- 54	-11%
UTILIDADES	1,526	54%	1,600	54%	- 74	-5%
TOTAL PATRIMONIO	2,829	100%	2,957	100%	- 128	-4%

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13,667	100%	11,895	100%	1,772	15%
---------------------------	--------	------	--------	------	-------	-----

Elaborado por: Evelyng Guerra

Estructura de activos

El activo total de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2015 fue de \$11.895 miles de dólares monto que representa un decremento de \$1.772 miles de dólares frente al activo total del 31 de diciembre del 2014 que fue de \$13.667 miles de dólares valor que significa una incidencia porcentual del 15%.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2015 tiene un activo total de \$11.895 mil dólares, constituido por \$11.449 mil dólares de activo corriente, \$443 mil dólares de Activo Fijo e Intangible y \$3 en Otros Activos. El activo corriente está constituido por Caja y Bancos por \$211 mil dólares, Cuentas por cobrar comerciales por \$5.291 mil dólares, Inventarios por \$3.927 mil dólares, Activos por impuestos corrientes \$1.949 y otros activos corrientes por \$71 mil dólares.

El Activo no corriente integrado por; Propiedad planta y equipo por \$434 mil dólares, activos intangibles por \$9 mil dólares y otros activos no corrientes por \$3 mil dólares.

Estructura de pasivos

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", al 31 de diciembre del 2015 registra su pasivo esto es las obligaciones por pagar a terceros por \$8.938 mil dólares y para el año 2014 las deudas estaban en \$10.838 mil dólares.

La estructura de los pasivos en el año 2015 es \$6.820 mil dólares constituyen pasivos a menos de un año plazo mientras que \$2.118 mil dólares son a largo plazo.

El pasivo total al 31 de diciembre del 2015 en relación al 31 de diciembre del 2014, disminuyó en \$1.900 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; cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar \$6.447 mil dólares, pasivos por impuestos corrientes \$244 mil dólares, obligaciones acumuladas \$129 mil dólares.

Mientras que el Pasivo Largo plazo lo constituye cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar \$1.915 mil dólares, pasivo por impuestos diferidos \$55 mil dólares y obligaciones por beneficios definidos por \$148 mil dólares.

Estructura del patrimonio neto

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" registrado al 31 de diciembre del año 2015 fue de \$2.957 mil dólares, y significa un aumento neto de \$128 mil dólares en relación al obtenido al 31 de diciembre del 2014. El aumento obedece exclusivamente al incremento de las utilidades y a la reserva legal.

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está integrado por; capital pagado \$884 mil dólares, reserva legal \$473 mil dólares y utilidades por \$1.600 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.

$$\begin{array}{rcccl} \text{Índice} & & & & \\ \text{Solidez} & = & \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} & = & \frac{8.938}{11.895} = 75.14\% \\ 2015 & & & & \end{array}$$

$$\begin{array}{rcccl} \text{Índice} & & & & \\ \text{Solidez} & = & \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} & = & \frac{10.838}{13.667} = 79,30\% \\ 2014 & & & & \end{array}$$

El índice de solidez de 75.14 % 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.

$$\begin{array}{l} \text{Índice de Autonomía Financiera 2015} \\ \text{de} \\ \text{de} \\ \text{de} \end{array} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{2.957}{11.895} = 24.86\%$$

$$\begin{array}{l} \text{Índice de Autonomía Financiera 2014} \\ \text{de} \\ \text{de} \\ \text{de} \end{array} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{2.829}{13.667} = 20.70\%$$

La Autonomía Financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2015 fue de 24.86%, mientras que para el año 2014 fue de 20.70%.

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

$$\begin{array}{l} \text{Índice de endeudamiento 2015} \\ \text{de} \\ \text{de} \\ \text{de} \end{array} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{8.938}{2.957} = 3.02$$

$$\begin{array}{l} \text{Índice de endeudamiento 2014} \\ \text{de} \\ \text{de} \\ \text{de} \end{array} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{10.838}{2.829} = 3.83$$

El índice de 3.02 nos indica que el patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está comprometido en 3 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 2015 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.

$$\text{Índice de liquidez 2015} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{11.449}{6.820} = \$ 1,68$$

$$\text{Índice de liquidez 2014} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{11.762}{9.771} = \$ 1,20$$

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 2015 y 2014 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de:

$$\text{Índice de liquidez inmediata 2015} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{11.449 - 3.927}{6.820} = 1.10\%$$

$$\text{Índice de liquidez inmediata 2014} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{13.267 - 5.379}{10.693} = 0.74\%$$

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 2015 es de \$4.629 mil dólares e indica que la empresa contaría potencialmente con ese monto para iniciar las operaciones del ejercicio. Cabe indicar que el capital de de trabajo se verá sometido a su convertibilidad en dinero especialmente por la recuperación de cartera.

Capital de Trabajo Neto = Activo Corriente - Pasivo Corriente = 11.449 - 6.820 = 4.629
2015

Capital de Trabajo Neto = Activo Corriente - Pasivo Corriente = 13.267 - 10.693 = 2.574
2014

Cuadro Resumen Índices Financieros.-

Liquidez:	31-dic-2014	31-dic-2015
Razon corriente	1.24	1.68
Prueba acida	0.74	1.10
Capital de trabajo	2,574.00	4,629.00
Endeudamiento:		
Pasivo total / Activo total	0.79	0.75
Pasivo total / Patrimonio	3.83	3.02
Eficiencia:		
Días de cobro	78.35	87.06
Días de inventario	93.08	75.71
Días de pago	176.25	124.30
Rotación del activo fijo	67.49	50.41
Rotación del activo total	1.78	1.84
Crecimiento en ventas	0.07	0.11
Rentabilidad:		
Margen bruto	0.1461	0.1466
Margen operativo	0.0379	0.0040
Margen neto	0.0232	0.0059
Utilidad neta / Patrimonio	0.2001	0.0433
Ecuación DU PONT		
ROA	0.04	0.01
ROE	0.64	0.14

4.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2015 y su relación con las del ejercicio 2014 presentamos a continuación:

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA
S.A. PROPANDINA
REVISION ANALITICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y
2014**

Expresado en miles de dólares
estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-dic-2014	%	31-dic-2015	%	VARIACION 2014&2015	%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ventas netas	24,363	100.00%	21,879	100.00%	-2,484	-10.20%
Costo de ventas	-20,803	-85.39%	-18,672	-85.34%	2,131	-10.24%
UTILIDAD BRUTA	3,560	14.61%	3,207	14.66%	-353	-9.92%
Gastos de administración y ventas	-2,636	-10.82%	-3,119	-14.26%	-483	18.32%
UTILIDAD OPERACIONAL	924	3.79%	88	0.40%	-836	-90.48%
OTROS INGRESOS (GASTOS):						
Otros ingresos	31	0.13%	388	1.77%	357	1151.61%
Otros egresos	-14	-0.06%	-44	-0.20%	-30	214.29%
Utilidad o pérdida antes de Part. E Impuestos	941	3.86%	432	1.97%	-509	-54.09%
Participación a trabajadores	-141	-0.58%	-65	-0.30%	76	-53.90%
Impuesto a la renta (corriente y diferido)	-234	-0.96%	-239	-1.09%	-5	2.14%
UTILIDAD O PERDIDA NETA	566	2.32%	128	0.59%	-438	-77.39%

Elaborado por: Evelyng Guerra

INGRESOS

El Ingreso Total alcanzado por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2015 fue de \$21.879 miles de dólares, cifra que respecto del ingreso total del año 2014 de \$ 24.363 miles de dólares representa un decremento de \$2.484miles de dólares.

COSTOS Y GASTOS

En el ejercicio 2015 los costos atribuidos al ingreso de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" alcanzaron a \$18.672 miles de dólares, representando el 85.34% de los ingresos .

En cuanto a gastos de administración y ventas sumaron \$3.119 miles de dólares en el ejercicio 2015 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 14.26%.

UTILIDADES

La utilidad neta antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2015 fue de \$432 mil dólares, la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2014 de \$941 representa una disminución de \$509 mil dólares, que se refleja en la disminución de las ventas.

El detalle de la distribución de la utilidad neta del ejercicio 2015 y 2014 es el siguiente:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-dic-2014	%	31-dic-2015	%	VARIACION 2014&2015	%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	941	3.86%	432	1.97%	-509	-118%
Participación a trabajadores	-141	-0.58%	-65	-0.30%	76	-117%
Impuesto a la renta (corriente y diferido)	-234	-0.96%	-239	-1.09%	-5	2%
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS SOCIOS	566	2.32%	128	0.59%	-438	-342%

Elaborado por: Evelyn Guerra

Deducidos todos los rubros de Ley, la utilidad a disposición de accionistas con cargo al ejercicio 2015 es de US\$128 mil dólares.

INDICES FINANCIEROS

RENTABILIDAD.- La utilidad antes de distribuciones e impuestos lograda de \$432 mil dólares en el ejercicio 2015 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 \$432 mil dólares con el ingreso total de \$21.879 miles de dólares en el ejercicio 2015 se obtiene una rentabilidad del 1.97%, inferior a la rentabilidad del año 2014 que fue del 3.86 %.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre Ingreso Total} &= \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ingreso Total}} \\ &= \frac{432}{21.879} \\ &= 1.97\% \end{aligned}$$

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.- La utilidad neta del ejercicio 2015 de \$128 mil dólares comparada con el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2015 de \$2.957 mil dólares representa la rentabilidad del 4.32%,

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \\ &= \frac{128}{2.957} \\ &= 4.32\% \end{aligned}$$

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.

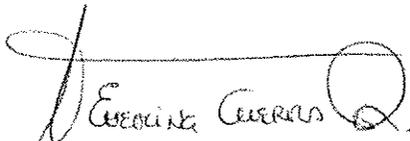
6. CONCLUSIONES

Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2015 confirman que PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" presenta cifras inferiores en relación al año anterior 2014 sin embargo su estructura financiera, así como sus resultados operacionales son razonables, pero 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