



JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA MARZO 11, 2014

Señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de la Empresa, y en cumplimiento de la Ley de Compañías Art. 263 numeral 4, presento a ustedes el respectivo informe correspondiente al ejercicio económico 2013, así como los Estados Financieros debidamente auditados, por lo que adjunto igualmente la opinión del Comisario Audicomex representado por la CPA Ing. Evelyn Guerra, y de los Auditores Deloitte & Touch representados por el CPA Rodolfo Játiva.

Los aspectos más relevantes del periodo 2013 son los siguientes:

ACCIONARIOS:

Desde febrero 2004, Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A (Colombia) posee el 100% de las acciones de PROPANDINA (Ecuador). En junio 28, 2006, PROPANDINA S.A (Colombia) transfirió una (1) acción a PRODUCTORA DE PAPELES "PROPAL" S.A. Estas participaciones se han mantenido hasta el año 2013.

Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A (Colombia) con fecha 13 de octubre del 2011 inscribe en la Cámara de Comercio de Cali el cambio de razón social a Proveedora de Papeles Andina S.A.S.

PRODUCTORA DE PAPELES "PROPAL" S.A. con fecha 11 de mayo del 2011 inscribe en la Cámara de Comercio de Cali el cambio de razón social a CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.

CAPITAL:

Al 31 de diciembre del 2013, el capital suscrito y pagado lo constituye 883.935 Acciones Ordinarias y Nominativas, con valor nominal de US\$ 1,00 (Un dólar) cada una.

SITUACIÓN GENERAL:

La tasa anual de inflación de Ecuador se desaceleró a 2,70% en el 2013 frente al 4,16% registrado el año previo.

Los precios al consumidor en el último mes del año se ubicaron en 0,20%, frente al - 0,19 % del mismo mes de 2012, mientras que en noviembre de este año fue del 0,39 %.

Página 1 de 8



QUITO MATRIZ
☎ (02) 2486 215
☎ 0990 909 352

SUCURSAL GUAYAQUIL
☎ (04) 6023 440
☎ 0994 945 219

SUCURSAL CUENCA
☎ (07) 2863 256
☎ 0994 257 313

El índice registrado en el 2013 está por debajo de la meta original de 3,93% fijada por el Gobierno para el periodo.

La canasta básica familiar se ubicó en 620,86 dólares, mientras el ingreso mensual para familias con 1,6 miembros fue de 593,60 dólares.

Para 2014, se calcula que la inflación será del 3,2%, también se vaticina un crecimiento real del producto interno bruto (PIB) del 4,5% al 5,1%.

El impuesto a la Salida de Divisas que grava toda salida de dinero hacia el exterior pasó del 2% del año 2011 al 5% en el año 2012, el mismo se mantuvo durante el año 2013, medida que impacta de forma directa e importante al flujo de caja en las operaciones de la empresa Propandina.

Durante el año 2013 el precio del petróleo ayudó a mantener estable la economía del país. 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%.

ADMINISTRACIÓN:

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

1. Se prorrogó el nombramiento como Gerente General de la compañía de la Sra. Ximena Sanchez C., por un año a partir del 14 de febrero, 2013.
2. Se prorrogó como Presidente de la compañía al Sr. Alejandro Carvajal Valli.
3. Se contrató como auditor externo a la firma Deloitte & Touch, y como Comisario a la firma Audicomex.
4. Se actualizó el nombramiento de miembros del Directorio de la Compañía.

RESULTADOS.

El ejercicio económico de la Empresa durante el año 2013, presentó los siguientes resultados:

(Cifras en Miles de Dólares)

Diciembre 31,	2013	2012	Variación % 2013 / 2012
Total Activos	12.146	11.613	4,6%
Total Pasivos	9.883	9.889	0,1%
Patrimonio	2.263	1.724	31,3%

Ventas Netas	22.746	23.264	2,2%
Costo de Ventas	19.448	19.851	2,0%
Gastos de Administración y Ventas	2.576	2.564	0,5%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros	4	62	93,5%
Utilidad Antes de Impuestos	718	787	8,8%

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2013 son:

1. **Ventas:** Las ventas ascendieron a US\$ 22.746 mil dólares, representa una disminución del 2,2% en relación al año 2012 (\$518 mil dólares)
2. **Margen Bruto:** El margen bruto total de la compañía fue del 14,5%, que refleja una disminución del 1% en relación al año 2012 (14,7%).
3. **Gastos:** Los gastos aumentaron en 0,5%, representando el 11,3% sobre las ventas, en comparación al 11% en el año 2012.
4. Los gastos financieros fueron de US\$ 14,5 mil dólares, constituidos por intereses causados por préstamo, al Grupo Pacífico por US\$ 4,3 mil dólares y Gastos por Servicios Bancarios por \$ 9,7 mil dólares
5. La cartera de la compañía cerró en US\$ 4.736 mil dólares, que representa un incremento del 7,6% (\$ 336 mil dólares), en comparación a la cartera del 2012 (US\$ 4.400 mil dólares).
6. El inventario total de la compañía cerró en US\$ 5.586 mil dólares presentando una disminución de 8,6% (\$528 mil dólares) con respecto al inventario del año 2012 (US\$ 6.114 mil dólares).
7. Los pasivos corrientes de la compañía, constituidos especialmente por las compras al proveedor relacionado Carvajal Pulpa y Papel, y otros proveedores del exterior como Cartulinas CMPC, Elof Hansson, Vital Solutions PTE, finalizaron en US\$ 8.815 mil dólares representando una disminución del 3% respecto al año 2012 (US\$ 9.100 mil dólares).

8. En el año 2013, se canceló la obligación financiera de la compañía por US\$ 284 mil dólares Préstamo realizado a la compañía relacionada Grupo Pacifico por un total de \$2.500 mil dólares en el año 2008.
9. El pasivo de largo plazo asciende a US\$ 112 mil dólares que corresponde a las provisiones por jubilación patronal y desahucio, el incremento en relación al año 2012 es del 19% por US\$ 18 mil dólares.

SITUACIONES A DESTACAR:

1. En relación al patrimonio de Propandina éste tuvo un incremento considerable del 31,27% en relación al año 2012, el cual de US\$ 1.724 mil dólares se incrementó a US\$. 2.263 mil dólares.
2. Precios de transferencia: Legislación entró en vigencia a partir del año 2005. La compañía presentó en el año 2013 el informe de Precios de Transferencia de 2012; estudio elaborado por la firma de auditoría externa DELOITTE & TOUCHE. De este estudio no se estableció ningún ajuste por este motivo. El estudio de precios de transferencias correspondiente al año 2013 se presentará en junio de 2014.
3. Normas NIIF's: Desde el 1 de enero del año 2011 la compañía prepara sus Estados Financieros de acuerdo a NIIF. El año 2010 fue para la compañía un año de transición a NIIF.
Durante el año 2013, los estados financieros fueron elaborados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.

ASPECTOS DEL NEGOCIO:

En el año 2013, Propandina Ecuador completó el portafolio de productos en realización a su estrategia iniciada en el año 2012, en la comercialización de productos naturales, 100% ecológicos, bajo la marca EarthPact® de Carvajal Pulpa y Papel.

La protección al medio ambiente a nivel mundial permite que en el mundo empresarial se tome medidas que colaboren ésta protección. A nivel latinoamericano es menor el impacto, pero si existen empresas multinacionales y nacionales realizando estrategias y acciones para contribuir en forma positiva al cuidado del medio ambiente. Esto nos permite una mejor penetración en el mercado con los productos EARTHFACT, y toda su gama de productos y aplicaciones para distintos mercados objetivos.

En Ecuador a finales del año 2013 el gobierno tomó medidas en el comercio exterior creando barreras de protección en relación a las importaciones a nuestro país, con el objeto de mejorar la balanza comercial y controlar el egreso de divisas. Es así como se abre una oportunidad para el año 2014 en relación a los empaques flexibles, y tener una expectativa de crecimiento en este segmento con los productos de plegadizas tanto Earthpact como otras marcas que distribuye Propandina.

En la familia EARTHFACT el crecimiento en relación al año 2012 fue de 231%; así mismo su contribución marginal fue superior en 198% comparado con el año anterior. En esta línea la comercialización de estos productos representó para Propandina una contribución marginal de 8% superior en relación al promedio del total de productos.

El gobierno continuó con su política de imprimir todos los textos escolares en EDITOGRAN (Diario El Telégrafo), lo que tiene un gran impacto en la industria gráfica, incluso con volúmenes de impresión superiores al año 2012, y continúan con su política de adquisición de papel a un solo proveedor local.

IMPORTACIONES.

Las importaciones total de Propandina en el año 2013 fueron de 17.062 tons, casi igual que el año 2012, debido a que cerramos con un mejor nivel de inventario para el inicio del año 2014, adicional por no cumplimiento de despachos de CPP. De éste total 12.590, el 73% se importó de CARVAJAL PULPA&PAPEL.

Las importaciones totales en los productos del segmento gráfico decrecieron en el año 2013 en un 33%, comparado con el año 2012. Este decremento se evidencia en kraft para cajas en un 50%. Se duplica el volumen de importación en bond. En el segmento de distribuidores las importaciones igualmente decrecieron en un 31% comparado con el año 2011.

En el segmento de distribuidores Propandina mantiene su participación de mercado en relación al año anterior con un 17%, en volumen de toneladas la empresa tuvo un incremento de 5% en relación al 2012.; no así en USD, debido a que los precios del papel bajaron a nivel internacional en forma considerable durante todo el 2013, un efecto externo del mercado mundial.

- a. Uno de los productos de mayor crecimiento debido a las estrategias implementadas fue CUT SIZED (fotocopia) con un crecimiento vs el año 2012 de un 35%.
- b. Bond offset creció en un 9%, bristol en un 17%, newsprint en 21% comparados con el año anterior.

En el año 2013, nuestros centros de distribución tuvieron importantes crecimientos en base a las acciones y estrategias realizadas. El mayor crecimiento lo obtuvo la sucursal GYE con un 14%; sucursal Cuenca con un 8%, y Matriz Quito con 1% vs el años 2012. La cartera a diciembre cerró en 78% corriente, 2% mejor que el año 2012 y la cartera vencida fue de 10% vencida mayor a 31 días, se incrementó en un 2.2%. Situación que se refleja por el aumento de días crédito dados por la competencia en el segmento gráfico.

DEUDA BANCARIA:

En mayo de 2008 se adquirió deuda a largo Plazo con el Grupo Pacifico por US\$2.500 mil dólares, con vencimientos semestrales hasta abril de 2013. Este pasivo fue debidamente registrado en el Banco Central del Ecuador a tasa de Libor + 3.2%. Durante el año 2013 se registró intereses por \$ 4,8 mil dólares y el pago de capital de \$ 274,7 mil dólares.

LABORALES:

Se resaltan los siguientes puntos:

1. Se han registrado las provisiones para jubilación y desahucio, conforme a cálculos actuariales realizados por expertos autorizados e independientes.
2. Las contrataciones y gestión de personal se cumple con apego a las normas legales vigentes y políticas corporativas.
3. Se realizó el pago de salario digno a 12 empleados que no llegaron a la base mínima de salario por un valor total de \$1.6 mil dólares.
4. En el año 2013 se procedió a realizar el pago por participación de utilidades a los trabajadores correspondiente al ejercicio 2012 por un monto total de \$139,6 mil dólares.
5. La participación de utilidades a trabajadores correspondiente al ejercicio económico 2013 son de \$ 126,7 mil dólares, las mismas que serán canceladas en año 2014.

LEGALES Y TRIBUTARIOS:

Durante el ejercicio del año, se destaca:

1. IVA: Se mantiene resolución para la utilización del 100% de crédito tributario de acuerdo a contabilidad en compras y venta con IVA 12%.
2. Se realizó la gestión para la devolución del Crédito Tributario por Impuesto a la Renta de los años 2011 por \$ 31,7 mil dólares y 2012 por \$ 24,3 mil dólares.
3. El impuesto a la renta corriente de la compañía fue de \$169,7 mil dólares.
4. El gasto por impuesto diferido fue de \$ 9,1 mil dólares.
5. La retención en la fuente durante el periodo 2013 fue de US\$ 194,6 mil dólares.
6. Se registra un valor de ISD como crédito tributario de Impuesto a la Renta de \$705 mil dólares.
7. El saldo total de Crédito Tributario en Impuesto a la renta es de \$ 869 mil dólares.
8. Se establece un impuesto a la renta mínimo de acuerdo a la legislación vigente para el año 2014 de \$ 188 mil dólares.
9. La compañía no realizó anticipos al impuesto a la renta del año 2013, de conformidad con los cálculos establecidos en la legislación vigentes.
10. Las obligaciones fiscales se cumplieron acorde con la legislación ecuatoriana.

11. Se mantiene procesos de cobro jurídico de cartera por valor de US\$276 mil dólares. La provisión de cartera asciende a US\$ 193 mil dólares.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y DEL DIRECTORIO:

Las actividades del año 2013 se ejecutaron considerando el Plan Estratégico y Presupuestos aprobados. Igualmente se dio cumplimiento estricto a todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

Los estados financieros de la compañía, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivos, reflejan la situación financiera de la compañía de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera y han sido evaluados por el Comisario, Audicomex representados por la CPA Ing. Evelyng Guerra, y de los Auditores Externos Deloitte & Touche, representados por el CPA Rodolfo Játiva. Las opiniones y comentarios del Comisario y de los Auditores Externos fueron presentados en su oportunidad a la Junta General Universal.

UTILIDADES Y RESERVAS:

Producto de la actividad económica de la compañía, se alcanzó una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US\$ 845 mil dólares.

Durante el año 2013, de acuerdo a lo establecido en la Junta de Accionistas, se realizó la reserva legal del 10% de las utilidades del año 2012 por un valor de \$ 59 mil dólares.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco años siguientes, a aquel que se produjo la pérdida, siempre que su valor no sobrepase el 25% de la utilidad del año gravable. La amortización de pérdidas aplicadas al presente ejercicio fue de US\$ 55 mil dólares.

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes de impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. Se dispuso la respectiva provisión de US\$ 126,7 mil dólares en las obligaciones con los trabajadores.

La utilidad neta después de impuestos y participación laboral es de US\$ 539 mil dólares.

PLANEACIÓN Y RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL PARA EL EJERCICIO 2014:

Las medidas tomadas por el gobierno en comercio exterior, intenta realizar un plan de industrialización por sustitución de importaciones en algunos productos y con esta medida mejorar la balanza comercial que es negativa para el Ecuador.

Página 7 de 8

Como positivo genera más fuentes de empleo, fomenta la inversión en crecimiento o nuevas industrias. Lamentablemente este plan llamado "matriz productiva" no fue realizado en fases, y se lo incorporó sin realizar un plan, y un acuerdo con la industria privada. Lo que ha ocasionado desabastecimiento de algunos productos, genera elevado precios de bienes manufacturados, y por ende inflación

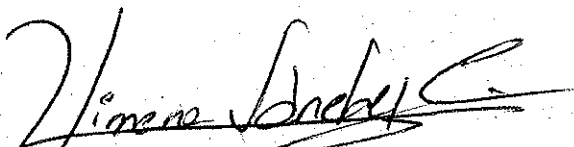
La restricción de importaciones de empaques terminados, impresos de publicidad, revistas, etc.; genera a Propandina una oportunidad para incrementar sus ventas especialmente en el segmento de mercado de empaques flexibles, con plegadizas.

En este año invertiremos en SAP para completar módulos de gestión de importaciones y facturación.

Adicionalmente este año debido a una ley de SRI, Propandina tienen que implementar un sistema de facturación electrónica.

La estrategia de CPP en priorizar el mercado Colombiano obliga a Propandina Ecuador incrementar sus importaciones de otros proveedores, y desarrollar nuevas marcas en el mercado local.

De los Señores Accionistas,


XIMENA SANCHEZ C.
Gerente General