

**JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS PROVEEDORA
DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
MARZO 18, 2015**

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 2014, así como los Estados Financieros debidamente auditados, por lo que adjunto igualmente la opinión del Comisario Audicomex representado por la CPA Ing. Evelyng Guerra, y de los Auditores Deloitte & Touch representados por el CPA Rodolfo Játiva.

Los aspectos más relevantes del periodo 2014 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 2014, 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 cerró el 2014 con una inflación de 3,67% anual, lo que representa un incremento frente al 2,70% registrado en el 2013.

La economía del país creció 3,8% en el 2014, esta cifra es la más baja desde el año 2011 cuando alcanzó un pico del 7,9%, aunque en los años posteriores ha venido decreciendo, lo que significa que la economía crece, pero a tasas cada vez

menores. La canasta básica familiar se ubicó en USD 646,30 y el ingreso familiar mensual con 1,6 perceptores fue de USD 634,67. En diciembre del 2013, la canasta básica llegó a USD 620,86 con un ingreso familiar de USD 593,60.

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 2014, medida que impacta de forma directa e importante al flujo de caja en las operaciones de la empresa.

La tasa de crecimiento de la economía ecuatoriana, durante el 2014, fue del 3.8%,

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 una año a partir del 25 de febrero, 2014.
2. Se nombró como Presidente de la compañía al Sr. Henry Sánchez Cortés.
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 2014, presentó los siguientes resultados:

Cifras en Miles de Dólares)

Diciembre 31,	2014	2013	Variación % 2014 / 2013
Total Activos	13.667	12.146	12,5%
Total Pasivos	10.838	9.883	9,7%
Patrimonio	2.829	2.263	25,0%

Ventas Netas	24.363	22.746	7,1%
Costo de Ventas	20.803	19.448	7,0%
Gastos de Administración y Ventas	2.777	2.576	7,8%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros	(17)	4	525,0%
Utilidad Antes de Impuestos	800	718	11,4%

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2014 son:

1. **Ventas:** Las ventas ascendieron a US\$ 24.363 mil dólares, representa una incremento del 7,1% en relación al año 2013 (\$1.617 mil dólares)
2. **Margen Bruto:** El margen bruto total de la compañía fue del 14,6%, que refleja un incremento del 0,8% en relación al año 2013 (14,5%).
3. **Gastos:** Los gastos aumentaron en 7,8%, representando el 11,4% sobre las ventas, en comparación al 11,3% en el año 2013.
4. Los gastos financieros por servicios bancarios fueron de US\$ 14 mil dólares.
5. La cartera de la compañía cerró en US\$ 5.408 mil dólares, que representa un incremento del 14,19% (\$ 672 mil dólares), en comparación a la cartera del 2013 (US\$ 4.736 mil dólares).
6. El inventario total de la compañía cerró en US\$ 5.379 mil dólares presentando una disminución de 4% (\$207 mil dólares) con respecto al inventario del año 2013 (US\$ 5.586 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\$ 9.614 mil dólares representando un incremento del 9,% respecto al año 2013 (US\$ 8.815 mil dólares).
8. El pasivo de largo plazo asciende a US\$ 145 mil dólares que corresponde a las provisiones por jubilación patronal y desahucio, el incremento en relación al año 2013 es del 29,4% por US\$ 33 mil dólares.

SITUACIONES A DESTACAR:

Resumen gestión 2010 -2014

En Miles de Dólares

	ADMINISTRACION ACTUAL									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL 5 AÑOS	2010 - 2009	2014 - 2013	2014 - 2009
U. BRUTA	1575	3287	3195	3398	3291	3553	16724	109%	8%	
U. OPERACIONAL	-1545	1045	752	856	700	750	4103	168%	7%	
U. NETA	-2140	565	570	651	539	566	2891	126%	5%	
EBITDA	-1156	1045	796	909	777	825	4352	190%	6%	
PATRIMONIO	-58	619	1078	1785	2263	2829	2829	1167%	25%	4978%

El patrimonio de Propandina en 5 AÑOS de ésta administración paso de USD -58.M (2009) a USD 2.829M (2014), lo que significa un incremento 4978%.

1. Propandina en el año 2014 tuvo nuevamente un incremento considerable del 25% en relación al año 2013, el cual de US\$ 2.263 mil dólares se incrementó a US\$. 2.829 mil dólares.
2. Precios de transferencia: Legislación entró en vigencia a partir del año 2005. La compañía presentó en el año 2014 el informe de Precios de Transferencia de 2013; 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 2014 se presentará en junio de 2015.
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 2014, los estados financieros fueron elaborados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.

ASPECTOS DEL NEGOCIO:

En el año 2014, Propandina Ecuador incrementó sus ventas en toneladas un 9% y en USD en un 7%, alcanzando 19.479 toneladas, que correspondieron a una facturación de USD 24'357M

Propandina continuó con la estrategia de introducir y comercializar los productos marca EARTHACT (100% ecológicos) que provee CPP, así como otros que representan un mayor valor agregado.

En relación al año anterior se evidenció una mayor apertura en el mercado ecuatoriano en demandar/consumir productos cuya materia prima tenga una protección al medio ambiente, esto se ha reflejado más en empresas multinacionales y holding de empresas locales, lo cual ha significado que para la familia de productos EARTHACT se reflejó un crecimiento en ventas de 48% en relación al año 2013. Los productos que reflejaron un mayor crecimiento fueron Natural Copy Paper en un 178% y offset natural en un 58% versus año 2013.

En el año 2014, el gobierno actual, puso restricciones a las importaciones de productos terminados en el segmento de empaques flexibles, lo que contribuyó a la estrategia de Propandina. Este segmento aportó en forma importante a los resultados del año 2014, con un crecimiento del 40% en relación al año 2013.

Adicionalmente los productos que tuvieron crecimiento relevante fueron: Coated paper, creció en un 25%, con la estrategia en comercializar productos de alta calidad como Moorim, con precios competitivos, y NewsPrint creció en un 20%. En la familia de pastas duras el crecimiento en el año 2014 fue de 422%, incrementando en forma importante su market share.

EDITOGRAN, la empresa gráfica del gobierno continúa realizando la impresión de textos escolares (entidades públicas) cuyo volumen de consumo significa en Bond

alrededor de 14.000 Tons en el año. La mayoría de estas adquisiciones ha sido con un solo proveedor local. El año 2014, Propandina participó en varias licitaciones pero sólo fue adjudicada dos licitaciones, una pequeña de LWC y una licitación de cartulina plegable, misma que fue entregada en diciembre de 2014, y el 50% restante en enero 2015.

En relación a la competencia debido a la sobre oferta de productos existentes en el mercado, la mayoría de origen asiático, han realizado reducciones de precios innecesarios en ciertos productos, estableciendo una guerra de precios entre algunos de ellos, también se ha evidenciado la extensión de días de plazo de crédito

IMPORTACIONES:

Las importaciones totales de Propandina en el año 2014 se incrementaron en un 7%, con Carvajal Pulpa y Papel se desarrolló una estrategia de apoyo en incrementar las importaciones con antelación, para no desabastecernos como en años anteriores en las épocas de alta demanda del molino.

Se importaron 18.621 tons, dentro del segmento de distribuidores en el cual Propandina refleja una participación de mercado del 17%, y se mantiene como el mayor importador en el segmento distribuidor.

El molino con mayor participación en el Ecuador en exportaciones es SMURFIT KAPPA con el 12%, cuyo importador es ECUAEMPAQUES, proveedor de Editogran. El segundo con mayor participación es Perez & Trading con un 10%, continua International Paper con 8% y con un 7% de participación consta Carvajal Pulpa y Papel y CMPC.

Las importaciones totales en los productos del segmento gráfico crecieron en relación al año 2013 en un 7%, su mayor crecimiento se concentra en el mercado de publicidad y empaque flexible. (esmaltados y cartulinas plegables)

En el año 2014, los centros de distribución que tuvieron mayor crecimiento dentro de Propandina fue Matriz Quito con un 12% y Cuenca con un 5% en relación al año 2013.

La cartera a diciembre cerró en 75% corriente, 3% menos que el año 2013, y la cartera vencida fue de un 25%, concentrado en (1 a 30 días) el vencimiento, situación que refleja el crecimiento de los días crédito, dados por los dos más grandes competidores.

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 6 empleados que no llegaron a la base mínima de salario por un valor total de \$1mil dólares.
4. En el año 2014 se procedió a realizar el pago por participación de utilidades a los trabajadores correspondiente al ejercicio 2013 por un monto total de \$126,7 mil dólares.
5. La participación de utilidades a trabajadores correspondiente al ejercicio económico 2014 son de \$ 141mil dólares, las mismas que serán canceladas en el año 2015, refleja un incremento de un 11% en relación al año 2013.

LEGALES Y TRIBUTARIOS:

Durante el ejercicio del año, se destaca:

1. Impuesto al Valor Agregado IVA: Se mantiene resolución y procedimiento para la utilización del 100% de crédito tributario de acuerdo a contabilidad en compras y venta con tarifa IVA 12%.
2. Se realizó la gestión para la devolución del Crédito Tributario por Impuesto a la Renta del impuesto de salida de divisas ISD y retenciones de los años 2012 por \$ 219 mil dólares y 2013 por \$ 910 mil dólares.
3. El impuesto a la renta corriente de la compañía fue de \$164 mil dólares.
4. El gasto por impuesto diferido fue de \$ 70 mil dólares.
5. La retención en la fuente durante el periodo 2014 fue de US\$ 186 mil dólares.
6. Se registra en el año 2014, un valor de ISD como crédito tributario de Impuesto a la Renta de \$868 mil dólares que son considerados como crédito tributario a reintegrarse en el año 2015.
7. El saldo total de Crédito Tributario en Impuesto a la renta por ISD y retenciones es de \$ 2.214 mil dólares.
8. Se establece un impuesto a la renta mínimo de acuerdo a la legislación vigente para el año 2014 de \$ 164 mil dólares.
9. La compañía no realizó pagos por anticipos del impuesto a la renta del año 2014, de conformidad con los cálculos establecidos en la legislación vigentes.
10. Las obligaciones fiscales se cumplieron acorde con la legislación ecuatoriana.
11. Se mantienen procesos de cobro jurídico de cartera por valor de US\$289 mil dólares. La provisión de cartera asciende a US\$ 212 mil dólares.

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

Las actividades del año 2014 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\$ 941 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 (año 2009) aplicadas al presente ejercicio fue de US\$ 183 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\$ 141 mil dólares en las obligaciones con los trabajadores.

La utilidad neta después de impuestos y participación laboral es de US\$ 566 mil dólares.

PLANEACIÓN Y RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL PARA EL EJERCICIO 2015:

Durante el año 2014 se adoptaron varios cuerpos legales dirigidos a fortalecer el control del gobierno sobre las empresas y se espera que esta tendencia continúe en el año 2015; constante variación en regulaciones tributarias, laborales, cambio de normativas en instituciones públicas, generan un impacto al sector empresarial, condiciona planes a mediano y largo tiempo, e incluso a corto tiempo.

En los últimos años el crecimiento de entidades públicas a nivel nacional, convirtió al estado en el cliente de mayor consumo en distintos productos y servicios; por la importante reducción del precio de barril de petróleo, y siendo el mayor ingreso de divisas en el Ecuador, el estado impacta en sus pagos a empresas privadas, situación que se refleja en el mercado ya que dificulta el flujo normal de los negocios.

Se proyecta por parte del estado un PIB para el año 2015 del 4%, muy difícil de lograr dado la reducción del precio de petróleo, siendo sus rentas de casi el 31% ingresos para el sector público. Se estima a fin del año 2014 un escenario real de un crecimiento no mayor al 3 de PIB.

Con estos precedentes, este año se proyecta en Ecuador como un año muy difícil, en el cual Propandina debe realizar esfuerzos orientados a una mejor recuperación de cartera, y mantener inventarios en el mejor nivel de rotación, disminuir riesgos de cartera

Desarrollar en el segmento INDUSTRIAL a nivel nacional la marca EARTHFACT, especialmente en el mercado de empaque flexible debido a que incrementará la demanda debido a las políticas de comercio exterior tomadas por el estado,

El sistema actual informático SAP, que se implementó en el año 2011, exige que se complemente con requerimientos básicos y necesarios para su desarrollo y optimización. Actualmente tiene un impacto mayor debido a los constantes cambio de entidades públicas de control.

El apoyo y comunicación de Carvajal Pulpa y Papel es fundamental y estratégico para el crecimiento y éxito de Propandina Ecuador.

De los Señores Accionistas,



XIMENA SÁNCHEZ CASTILLO
Gerente General