JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
FEBRERO 23, 2016

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 2015, así como los Estados Financieros debidamente auditados, por lo que adjunto igualmente la opinión del Comisario Audicomex representado por la CPA Ing. Evelying Guerra, y de los Auditores Deloitte & Touche representados por el CPA Jorge Brito.

Los aspectos relevantes del periodo 2015 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 2015.

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 2015, el capital suscrito y pagado lo constituyen 883.935 Acciones Ordinarias y Nominativas, con valor nominal de US$ 1,00 (Un dólar) cada una.

ENTORNO MACROECONOMICO

Ecuador se ha visto afectado por una contracción de la economía que ha afectado la demanda de productos y servicios, así como la liquidez en el sistema financiero. El desempeño económico del país se ha visto impactado de forma negativa por la reducción en el precio del petróleo, la apreciación del dólar en los mercados

internacionales, el incremento en las tasas de interés en los EEUU y el retraso en el pago a proveedores del estado o el pago con bonos, entre otros. La inflación fue del 3.38%, menor frente al 2014 por la contracción de la demanda y el efecto de los meses en los que los precios bajaron. El crecimiento del PIB fue de solo 0.4%, los sectores más afectados por la desaceleración fueron el de actividades petroleras, manufactura, construcción, comercio, agricultura y ganadería. Para el 2016 se espera una inflación anual entre 2,45% y 3,20%. Entre los factores más relevantes que afectarán el IPC se encuentran la eliminación de las salvaguardias, implementación del timbre cambiario, reducción de los subsidios, reducción del crédito de consumo, acuerdos comerciales, acuerdo con el FMI y apertura a nuevas líneas de crédito externas.

A diferencia de la crisis de los años 2008 – 2009, genera preocupación el déficit fiscal y de cuenta corriente que viene registrando Ecuador sin mayores alternativas de financiamiento, China y Tailandia principalmente con créditos costosos y de corto plazo y no se cuenta con fondos de emergencia. El 2016 es un año electoral, y se espera que el gobierno promueva la reducción en el desequilibrio fiscal, modere el gasto público y promueva la inversión privada, aunque es claro que el Ecuador tiene problemas de fondo como inestabilidad tributaria, inversión extranjera marginal y falta de acuerdos internacionales de comercio entre otros, los cuales deben resolverse de forma estructural para evitar que el país entre en una crisis más profunda. Una de las mayores preocupaciones es la percepción de riesgo país de los agentes económicos, la cual se refleja en el EMBI según el cual, Ecuador tiene, después de Venezuela, el riesgo país más alto de Suramérica.

El impuesto a la Salida de Divisas que grava todo giro de dinero hacia el exterior pasó de 2% en 2011 a 5% en 2012, el mismo que se ha mantenido hasta 2015. Esta medida gubernamental impacta de forma directa e importante al flujo de caja en las operaciones de la empresa.

ADMINISTRACIÓN

Los principales hechos durante el año fueron:

1. Con fecha 24 de abril del 2015 se prorrogó el nombramiento como Gerente General a la señora Ximena Sánchez C.
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.

5. Con fecha 2 de octubre del 2015 se removió de sus funciones de Gerente General a la Sra. Ximena Sanchez y se nombró en su reemplazo como Gerente General para un período estatutario de dos años al Sr. Orlando Rincón V.
6. Con fecha 15 de mayo de 2015 con autorización de la Junta General de Accionistas se efectuaron cambios en los estatutos sociales de la empresa, según registro en escritura pública de junio 26 de 2.015. Entre las principales modificaciones está:

   - Duración de la empresa: pasó de 30 a 99 años.

   - *Régimen y Administración:* Se suprimió el Directorio de la Compañía, se definió que la Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la Compañía, la sociedad será administrada por el Presidente, Vicepresidente y Gerente General.

   - Atribuciones de la Junta General: Elegir al Presidente, Vicepresidente y Gerente General de la compañía por el período de dos años. Fijar *la remuneración del Presidente y del Gerente General,* nombrar comisario y fijar sus honorarios, examinar las cuentas, balances, informes de los administradores y comisario y dictar la resolución correspondiente, resolver sobre la distribución de los beneficios sociales, acordar en cualquier tiempo la remoción de los administradores y comisario y de cualquier otro funcionario cuyo cargo hubiese sido creado por estos estatutos. Autorizar actos y *contratos cuya naturaleza determine o cuya cuantía exceda del límite* que fije la propia Junta General de Accionistas.

   - Se establecieron nuevos montos de atribución para el Gerente General, como Celebrar y ejecutar actos y contratos comprendidos en el giro ordinario del negocio de la compañía hasta 600 Salarios Básicos Unificados. Adquirir o enajenar maquinaria, equipos *industriales de la Compañía y otros activos fijos distintos a terrenos o* edificios, hasta 40 Salarios Básicos Unificados. En caso de que se excedan los montos antes indicados se requiere autorización previa del Presidente de la compañía, así mismo se establece que para gravar activos de la compañía, adquirir terrenos y edificios se requiere una autorización del Presidente de la sociedad.

RESULTADOS

El ejercicio económico de la Empresa durante el año 2015, presentó los siguientes resultados:

(Cifras en Miles de Dólares)

Diciembre 31,	2015	2014	Variación % 2015 / 2014
Total Activos	11.895	13.667	-13,0%
Total Pasivos	8.938	10.838	-17,5%
Patrimonio	2.957	2.829	4,5%

Ventas Netas	21.879	24.363	-10,2%
Costo de Ventas	18.672	20.803	-10,2%
Gastos de Administración y Ventas	3.184	2.777	14,7%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros	344	17	1923,5%
Utilidad Antes de Impuestos	**432**	**941**	-54,1%

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2015 fueron:

1. **Ventas**: Las ventas cerraron en MUSD21.879 , representando una disminución del 10% (MUSD 2.484) comparados con 2014
2. **Margen Bruto**: El margen bruto total de la compañía fue del 14.7%, que refleja un incremento del 0,1% con 2014 que fue de 14,6%.
3. **Gastos**: Los gastos aumentaron principalmente por la reorganización de la compañía, representando en 2015 el 14,6% sobre las ventas, en comparación al 11,4% de 2014.
4. Los gastos financieros por servicios bancarios fueron de MUSD44.
5. La cartera de la compañía cerró en MUSD5.291, con una disminución de 0,2% (MUSD 11), en comparación a la cartera al cierre de 2014 (MUSD 5.302).
6. El inventario total de la compañía cerró en MUSD3.927 reflejando una significativa disminución de 27% equivalente a (MUSD1.452) en relación con el inventario al cierre de 2014 MUSD 5.379.
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, sumaban MUSD 6,447 al cierre de Diciembre 2015,

representando una disminución de 37% respecto al cierre de 2014 MUSD 10.185.

8. El pasivo a largo plazo ascendío a MUSD1.915, correspondiente principalmente a acuerdo firmado con Casa Matriz de deuda corriente renegociada a largo plazo y a las provisiones por jubilación patronal y desahucio.

SITUACIONES A DESTACAR

1. El patrimonio de Propandina tuvo un incremento de 4,5% con respecto a 2014, pasando de MUSD 2.829 a MUSD 2.957.
2. Precios de transferencia: Legislación entró en vigencia a partir de 2005. La compañía elaboró en 2015 el análisis de Precios de Transferencia del período 2014; este estudio fue elaborado por la firma de auditoría externa DELOITTE & TOUCHE, quienes no identificaron ningún ajuste por este concepto.
   El análisis de precios de transferencia correspondiente al ejercicio económico 2015 se encuentra en proceso de elaboración; la administración de la compañía considera que los efecto del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.
3. Normas NIIF's. Desde el 1 de enero de 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 2015, los estados financieros fueron elaborados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.

ASPECTOS DEL NEGOCIO

En 2015, PROPANDINA Ecuador disminuyó sus ventas en toneladas en 8% y en dólares 10%, alcanzando 17,868 toneladas, equivalente a una facturación de MUSD 21.879.
Se continuó con la estrategia de productos de linea EARTHPACT (100% ecológicos) provistos por el proveedor relacionado Carvajal Pulpa y Papel, así como productos que representan valor agregado para los segmentos de mercado que atiende la empresa.

Las líneas de producto que presentaron crecimiento relevante durante 2015 en volumen fueron: Papel Fotocopia 9% principalmente por ventas al Estado mediante distribuidores, Offset natural 23% y cartón aleman para tapas duras 43%. En 2015 se presentó una disminución considerable en las ventas de papel Bond.

Debido a la sobre oferta de papel en el mercado, la mayoría de origen asiático, y al efecto dolarización, el mercado ha evidenciado reducciones permanentes de precios. Tambien se ha detectado la ampliación de plazo en cartera.

Como resultado de indemnización pagada a la Gerente General saliente Sra. Ximena Sánchez, la compañía incurrio en un gasto no presupuestado que afectó significativamente el resultado operacional de la empresa.

PROPANDINA recibió notas crédito del Servicio de Rentas Internas por concepto de devolución de impuestos . Estas notas fueron negociadas en Bolsa con un descuento de MUSD 37.

La compañía reconoce el Costo Amortizado de una refinanciación de deuda a tres años con el proveedor relacionado CARVAJAL PULPA Y PAPEL por MUSD3.000 El efecto contable, producto de esta operación fue reconocido como un ingreso en el ejercicio económico 2016.

La cartera a diciembre cerró con un 64% corriente, 11 puntos menos que en 2014, y la cartera vencida fue del 36% con un valor de MUSD2.002 , 16% a menos de 30 días MUSD908 y 20% con vencimientos mayores a 31 días MUSD1.093, situación que refleja un deterioro del periodo de cobro.

IMPORTACIONES

Las importaciones de PROPANDINA en 2015 disminuyeron 15%.

Se importaron en total durante 2015, 624 mil toneladas de papel. Con una participación de 13% en el segmento de distribución, PROPANDINA se mantuvo como uno de los tres mayores importadores de papel en Ecuador.

El molino con más exportaciones a Ecuador es BARNETT CORPORATION con una participación de 13%, con único importador que es EL TELEGRAFO, empresa del Estado. El segundo con mayor participación es INTERNATIONAL FOREST PRODUCTS CORPORATION con 7%, le sigue PEREZ TRADING con 6% y con 2% de participación está CARVAJAL PULPA Y PAPEL y luego CMPC Chile.

Las importaciones totales en los productos del segmento gráfico disminuyeron en relación a 2014 en 12%. El mayor decrecimiento se concentra en el mercado de publicidad, empaque y cartulinas plegables.

LABORALES

Se resaltan los siguientes puntos:

1. Se registraron 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 efectuó el pago de salario digno a 2 empleados que no alcanzaron la base mínima de salario por un valor total de USD200.
4. En 2015 se procedió a realizar el pago por participación de utilidades a los trabajadores, correspondiente al ejercicio 2014, por un monto total de MUSD141.
5. La participación de utilidades a trabajadores correspondiente al ejercicio económico 2015 fue de MUSD 65 y serán pagadas en 2016.

LEGALES Y TRIBUTARIOS

En este aspecto 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 recuperaron créditos tributarios de Impuesto a la Salida de Divisas en Impuestos a la Renta de 2013 y 2014, reconociendo el Servicio de Rentas Internas los valores de MUSD1.160 y MUSD 968, respectivamente.
3. El impuesto a la renta corriente de la compañía fue de MUSD175.
4. El gasto por impuesto diferido fue de MUSD64.
5. La retención en la fuente durante el periodo 2015 fue de MUSD194.
6. Se registró un valor de ISD como crédito tributario de Impuesto a la Renta de MUSD656.
7. El saldo total de Crédito Tributario en Impuesto a la renta fue de MUSD 1.946.
8. La compañía no realizó pagos por anticipos del impuesto a la renta año 2015, de conformidad con los cálculos establecidos en la legislación vigente.
9. Las obligaciones fiscales se cumplieron acorde con la legislación ecuatoriana.
10. Se mantienen procesos de cobro jurídico de cartera por MUSD280. La provisión de cartera cerró en MUSD280.

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

Las actividades de 2015 se ejecutaron considerando el Plan Estratégico y Presupuestos aprobados. Igualmente se dio cumplimiento estricto a todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

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. Evelying Guerra, y de los Auditores Externos Deloitte & Touche , representados por el CPA Jorge Brito. 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 MUSD432.

De acuerdo con 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 MUSD65 en obligaciones con los trabajadores.

La utilidad neta después de impuestos y participación laboral fue de MUSD128.

PLANEACIÓN Y RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL PARA EL EJERCICIO 2016

La reorientación de la estrategia comercial fortaleciendo la estructura de ventas, sin que esto implique aumento en el número de vendedores e incremento en los gastos de ventas, focalizando el portafolio, segmentando los clientes, redefiniendo la oferta de valor por segmento y reordenando el proceso comercial serán aspectos claves en la recuperación del mercado en 2016. El difícil clima macroeconómico del pais exige una dinámica diferente en la gestión de ventas, nuevas propuestas en generación de caja, prudencia en la administración del riesgo de cartera, excelente gestión de inventarios, optimización de recursos en logística y austeridad permanente en la ejecución del gasto. El afianzamiento de alianzas estratégicas con proveedores y clientes así como el incremento en la cobertura de atención, son factores claves para minimizar el impacto negativo de la situación económica del pais. Finalmente, mantener el apoyo requerido de CARVAJAL PULPA Y PAPEL es fundamental y estratégico para el crecimiento sostenible de la empresa.

De los Señores Accionistas,

Orlando Rincón
Gerente General