

INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACIÓN DE NOVOPAN DEL ECUADOR S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2017

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración sobre el ejercicio 2017.

En el 2017, la economía ecuatoriana cambió la tendencia del 2016 y creció 1% según Cepal. Mejoraron los precios del petróleo, lo cual permitió que el Gobierno Nacional continúe con la política de endeudamiento agresivo.

El 2017 estuvo lleno de incertidumbres que afectaron al entorno económico ecuatoriano. Hubo cambios en lo tributario; se realizaron elecciones presidenciales y legislativos en febrero 2017. En la primera vuelta se creó más incertidumbre por el ajustado resultado de la votación. En la segunda vuelta, el 2 de abril, el resultado fue de una votación del 51% para Moreno y 48% para Lasso. Tras unas elecciones bastante reñidas y luego de denuncias de fraude electoral y recuento de votos, Lenin Moreno fue oficialmente posicionado Presidente del Ecuador el 24 de mayo.

Todo este proceso electoral, que dejó un país fragmentado, llevó a una incertidumbre económica y de confianza que afectó a la economía ecuatoriana. La llamada "Ley de Plusvalía" paralizó la construcción y la inversión inmobiliaria.

Una vez posesionado, el Presidente Moreno generó una lucha de poderes con el expresidente Rafael Correa, quien deseaba aparentemente gobernar a través de Moreno. Pocos días más tarde Moreno anunció que "Correa no había dejado la mesa servida", como éste indicó al terminar su mandato.

El gran problema del Ecuador ha sido que no logramos políticas estables de Estado en temas fundamentales, como el económico, tributario, laboral y fiscal. Para lograr un crecimiento económico a largo plazo, hay que incentivar la productividad que nos permita ser competitivos en la producción de bienes y servicios en los mercados internacionales.

Según el Global Competitiveness Index 2016-2017, Ecuador se encuentra en el puesto 91, descendiendo del lugar 76 que ocupaba en el 2016.

Hubo un cambio en el estilo de Gobierno por parte del Presidente Moreno. Se ha ofrecido dialogar con los partidos políticos, el sector empresarial, prensa, etc. Existe un ambiente más amigable y se han iniciado indagaciones sobre hechos de corrupción.

El Presidente Moreno convocó a una consulta popular en febrero de este año, con siete preguntas de las cuales el SI ganó ampliamente, manifestando el respaldo mayoritario de los ecuatorianos a los planteamientos del Presidente.

NOVOPAN

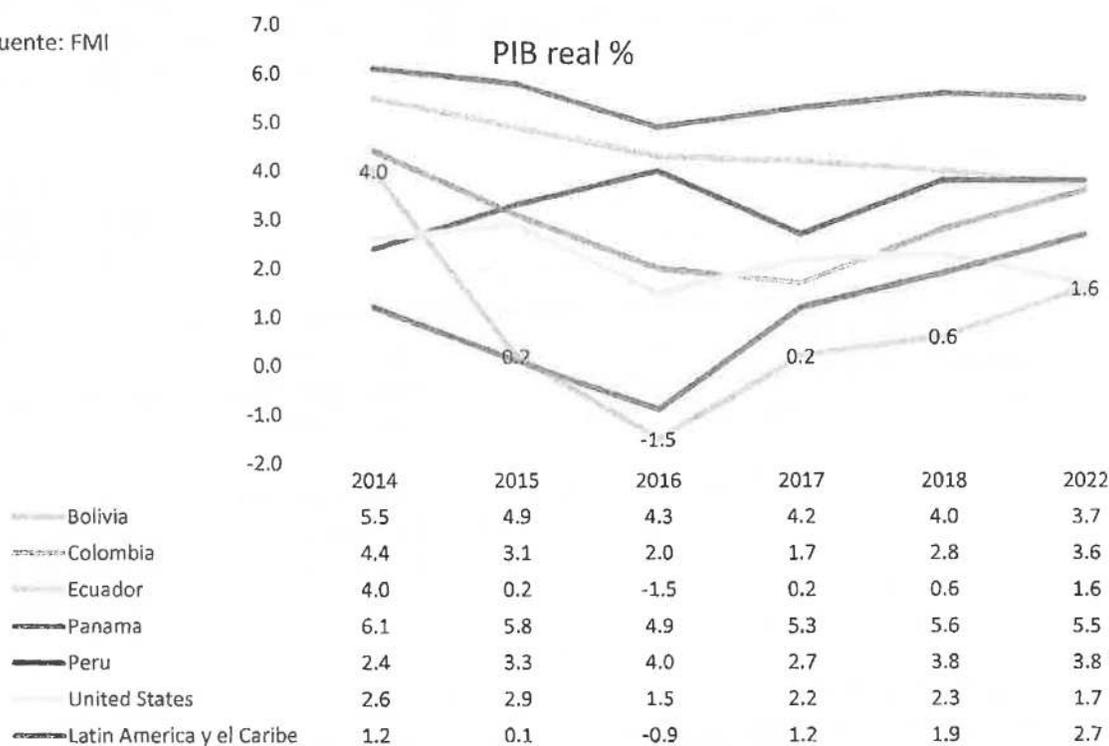
PANELES DE MADERA

El reto para los poderes del Estado será implementar los principales cambios en la Constitución y/o Leyes de la República, tal como fueron aprobados por la mencionada consulta y que se resumen en los siguientes: se garantiza el principio de alternabilidad para que todas las autoridades de elección popular puedan ser reelectas por una sola vez para el mismo cargo; se aprueba la enmienda de la Constitución para reestructurar el Concejo de Participación Ciudadana y Control Social, terminando el período de los actuales miembros; se deroga la llamada “Ley de plusvalía”.

Con este apoyo mayoritario en la consulta popular, se espera que el Gobierno realice cambios en la conducción política y económica del país. Sin embargo, el Gobierno Nacional ha sido lento en escuchar al sector productivo para implementar medidas a fin de reactivar la producción, atraer inversiones, cambiar la política de incremento de endeudamiento público y la reducción del gasto público.

Se requiere un cambio a corto plazo de la política macroeconómica y de las autoridades que dirigen la economía del país.

Fuente: FMI

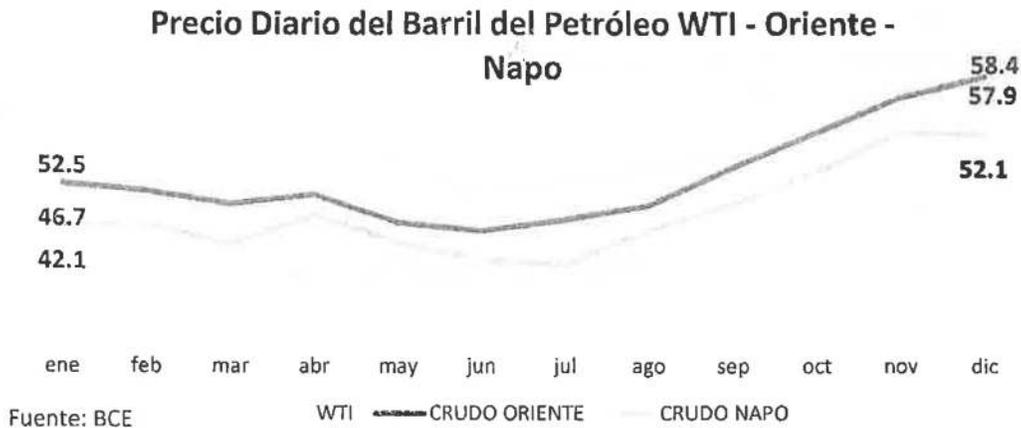


Latinoamérica en el 2017 tuvo un crecimiento de 1.2% del PIB.

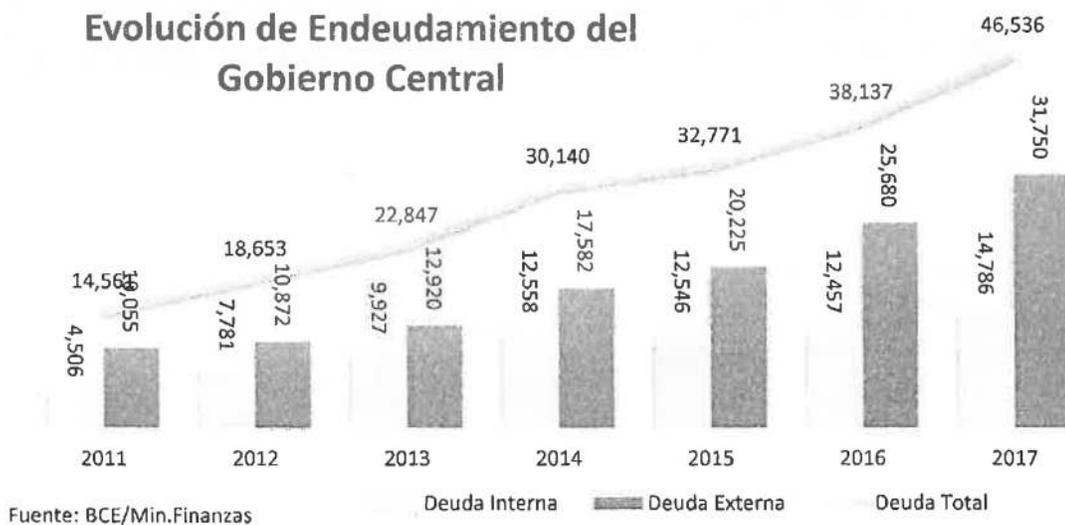
El Banco Mundial pronostica un crecimiento para América Latina de -0.9% al 1.2% del PIB en el 2017. En Ecuador, el PIB pasará de -1.5% al 1% (Cepal) y 1.5% (BCE).

Fue positiva la firma del Ecuador con el tratado comercial con la Unión Europea. Este acuerdo permitirá el crecimiento de las exportaciones ecuatorianas en iguales condiciones que nuestros vecinos Perú y Colombia.

Datos Macroeconómicos



La recuperación del precio del petróleo incrementó los ingresos del fisco, y abrió los mercados internacionales para nuevos créditos al Gobierno Nacional. Esto le ha permitido al Gobierno seguir con su política de incremento del gasto público, que se ha convertido en el motor de la economía.



La deuda interna y externa se incrementó con altas tasas de interés y endeudamiento a corto plazo. La deuda pública es de US\$ 46.536 millones con un incremento de US\$ 8.399 millones, sobrepasando el límite legal de US\$ 40.000 millones. La evolución de la deuda del estado equivale al 46.2% del PIB.

Este excesivo endeudamiento ha permitido mantener la política de incremento del gasto público, la que trae consecuencias negativas y de competitividad a la economía ecuatoriana.

A pesar del cambio del estilo del Gobierno del Presidente Moreno, el modelo económico se mantiene y continua el endeudamiento del Estado, con la colocación de nuevas emisiones de bonos en el mercado internacional con tasas de interés sobre el 8%.

Reserva Internacional

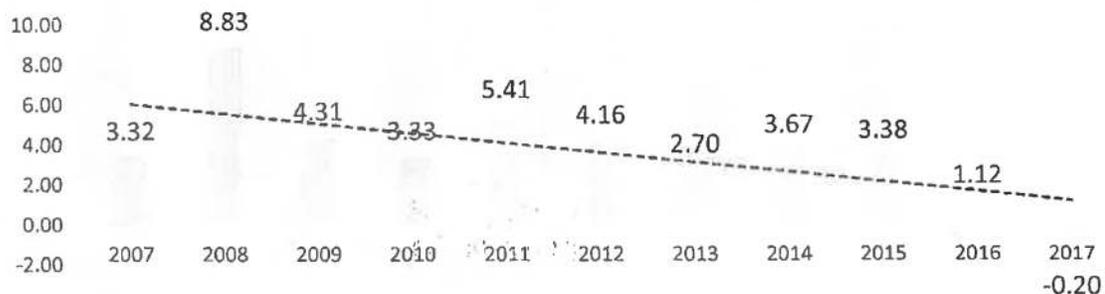
(En millones de US\$)



Fuente: BCE

La reserva internacional bajó a US\$ 2.451 millones, equivalente a una reducción de US\$ 1.808 millones. Esta disminución se debe a que el Gobierno Nacional tomó US\$ 1.300 millones de la reserva monetaria internacional, para cubrir su déficit de caja.

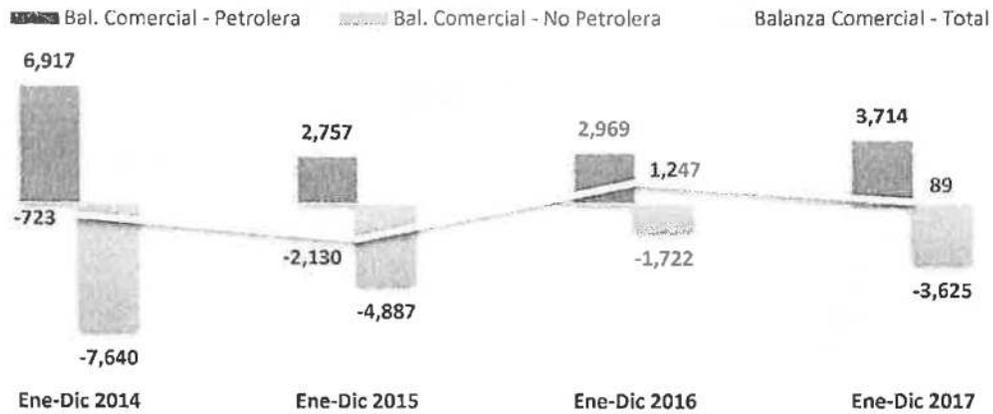
INFLACION ANUAL



Fuente: BCE

La inflación fue de -0.2% comparado con 1.12% en el 2016, esto representa una contracción en la demanda.

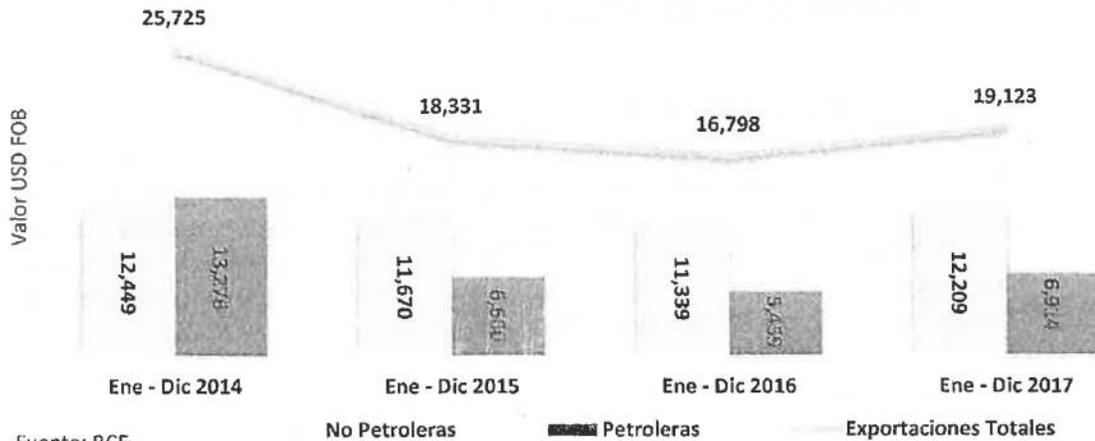
BALANZA COMERCIAL



Fuente: BCE

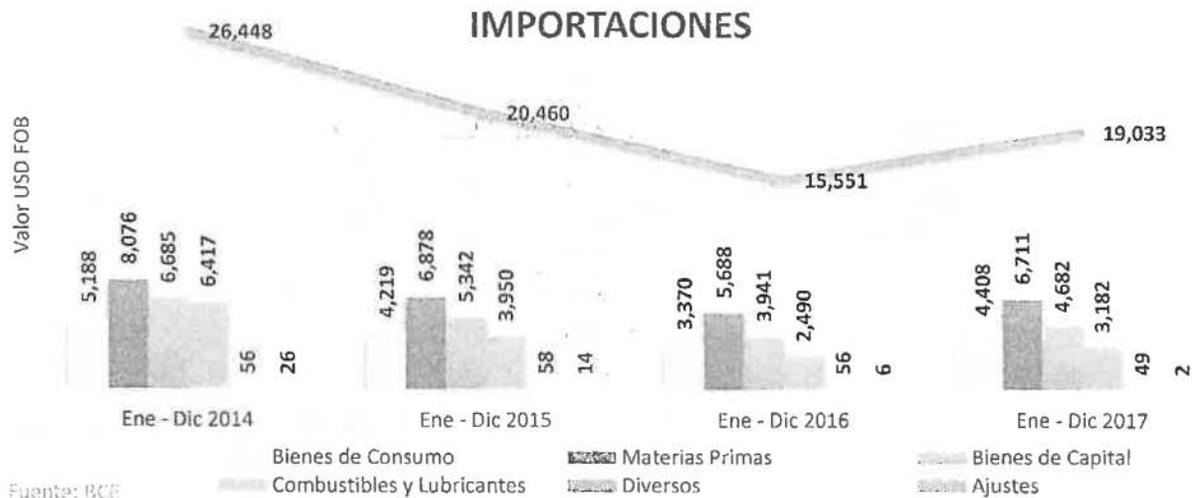
La Balanza Comercial durante el año 2017, registró un superávit en valor FOB de US\$ 89 millones, debido a un aumento en el valor de las exportaciones no tradicionales: banano, café y productos del mar; y las exportaciones petroleras por el incremento del precio.

EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS



Fuente: BCE

Entre enero y diciembre del 2017, las exportaciones totales valor FOB alcanzaron US\$ 19.123 millones, 14% mayor que el año 2016. Las exportaciones no petroleras se incrementaron en 8% y las petroleras en 27%.



En el año 2017, las importaciones totales en valor FOB fueron de US\$ 19.033 millones, equivalente a un incremento del 22%. Este comportamiento se explica por un incremento de las importaciones, que estaban rezagadas por las medidas proteccionistas y salvaguardias que cesaron de aplicarse a partir de Junio 2017.

DESARROLLO DE LA INDUSTRIA

La incertidumbre que vivió el país afectó a empresas como a Novopan. La disminución de los créditos del BIESS para créditos hipotecarios y la Ley de Plusvalía sobre todo, afectaron la demanda de nuestros productos en el país. Simultáneamente hemos tenido que enfrentar una dura competencia con tableros importados. La disminución del tamaño del mercado y el incremento de competencia, llevó a una disminución de la demanda y a la reducción de precios, tratando de recuperar participación de mercado.

Novopan ha podido sortear toda esta incertidumbre debido, principalmente, a su capacidad de mejorar su eficiencia y reducir costos, lo que nos permitió colocar la totalidad de la producción en el país y en los mercados de exportación.

Novopan ha logrado mejorar su competitividad a pesar de las adversas condiciones que ha atravesado el país.

Durante el ejercicio 2017, Novopan tuvo un incremento de ventas del 4% con relación al año anterior, y cumplió con el presupuesto. El volumen se incrementó en 6% y el precio disminuyó 2% con relación al 2017.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

Contamos con nuestras oficinas de distribución Novopan Perú y Novopan Colombia. Igualmente, en el país, nuestros centros de distribución en Quito, Guayaquil y Cuenca, nos han permitido llenar las necesidades de nuestros clientes, con productos Pelikano de alta calidad y un excelente servicio al cliente. Esto se refleja en la encuesta de satisfacción de nuestros clientes.

Novopan implementó su nueva estructura de marcas: Novopan, Pelikano y Novocentros en Ecuador, Perú y Colombia. Se han remodelado en su totalidad todos los Novocentros en Ecuador y puntos de venta en Perú y Colombia, con los nuevos colores corporativos amarillo, gris y exhibidores.

Se ha reforzado la marca "Novopan", como la marca de la compañía de tableros de madera, que habla a la audiencia corporativa e interna. Somos una empresa experta, comprometida, innovadora y familiar.

"Pelikano" es la marca de tableros, de alta calidad, decorativos, melamínicos y de madera que inspiran dinamismo, frescura, diseño y versatilidad.

"Novocentro" es la marca de centros de servicio y ventas, ofreciendo mejor calidad, profesionales de servicios con maquinaria de última tecnología y tableros de alta calidad. Contamos con una red de 42 Novocentros en Sierra, Costa y Oriente.

La implementación de la nueva estructura de marcas, ha permitido posicionar nuestras marcas a través de una estrecha colaboración con nuestra red de distribución y socios estratégicos. Se ha reforzado nuestra posición de líderes de mercado de tableros PELIKANO en la Región.

La solvencia económica y liquidez financiera de Novopan, han sido definitivamente una de nuestras ventajas competitivas en época de crisis. Esto nos ha permitido apoyar a nuestros clientes en el país y en el exterior.

En el área productiva, invertimos en maquinaria y equipos aproximadamente US\$ 1'764.600, para optimizar nuestro proceso de producción y reducir costos. El volumen de producción se incrementó en 7% con relación al año anterior y los costos disminuyeron. Hemos cumplido con nuestro objetivo de incrementar la producción, reducir costos y vender la totalidad de lo producido.

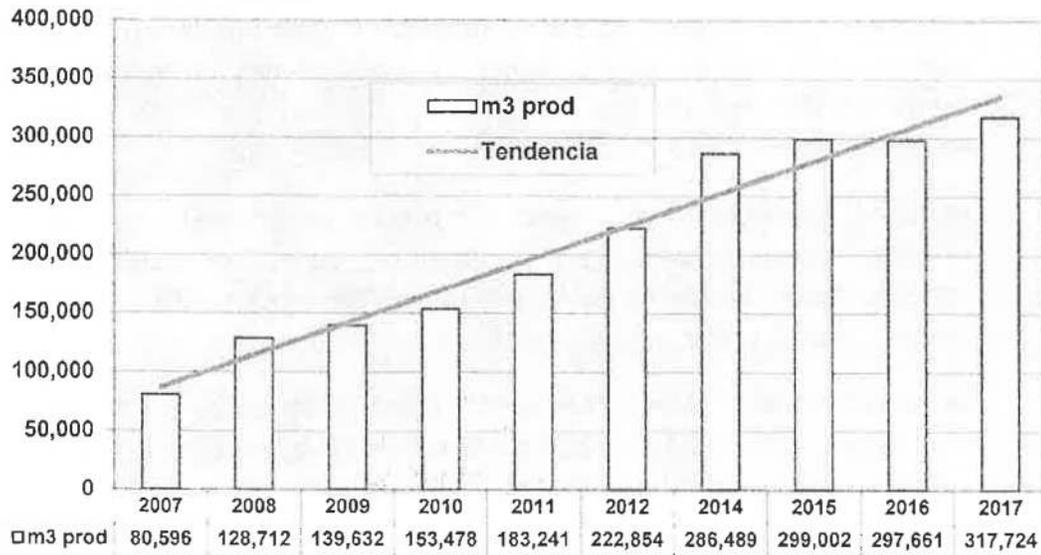
PRODUCCIÓN

El volumen producido en el año 2017, base 15, fue de 317.724 m3, 7% superior al 2016, gracias a dos puntos más en la eficiencia de planta y a 14 días adicionales de producción.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

Volumen (m3, x=15mm)

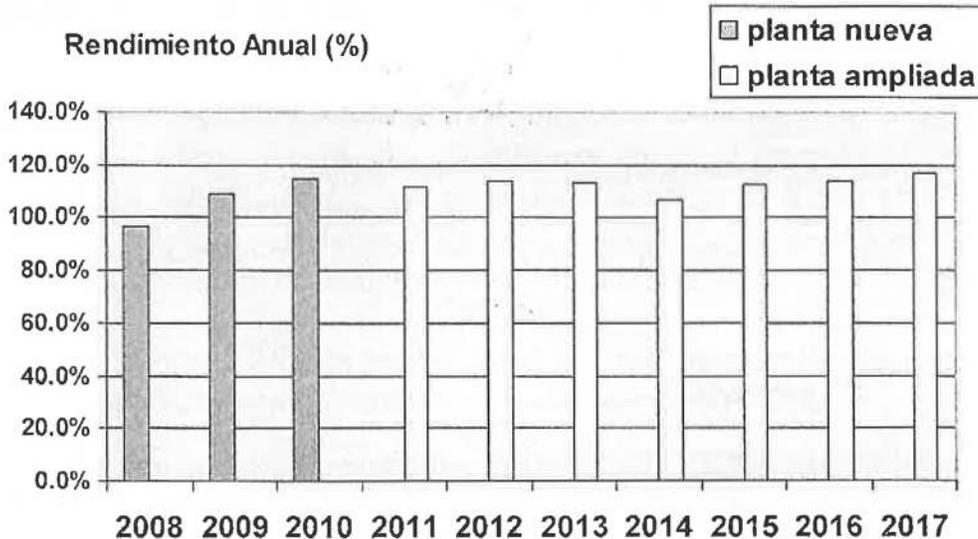


Se consiguió el 99% en calidad de primera, evidenciado por el bajo índice de reclamos y la gran aceptación que tiene el producto en el consumidor final.

En el año 2017, el rendimiento anual de la planta fue 17% sobre la capacidad especificada por el fabricante, y 3 puntos porcentuales sobre el 2016.

El promedio diario de producción durante el 2017, fue 18 m3 más que el 2016, con un gran esfuerzo realizado por todo el equipo de planta. Expreso especial agradecimiento a nuestro Gerente de Planta, Ing. Patricio Páez y a todo su equipo, sin cuyo compromiso y entrega no hubiera sido posible obtener estos resultados.

Rendimiento Anual (%)



NOVOPAN

PANELES DE MADERA

En el año transcurrido, las líneas de laminado recubrieron 10% más que lo realizado en el 2016, y con una mejora en la eficiencia de 6 puntos porcentuales.

La línea de juntado de chapa de madera ha funcionado satisfactoriamente, sin embargo, el mercado sigue sin llenar las expectativas y nos mantenemos con un turno de producción.

COSTOS, MATERIAS PRIMAS E INSUMOS

El costo de ventas, porcentualmente en relación con ventas, se redujo 0.6 puntos frente al 2016 y casi 3 puntos respecto a lo presupuestado, lo cual se constituyó nuevamente en un factor esencial para los resultados obtenidos.

La resina tuvo una disminución gracias a la negociación con el proveedor y un eficiente manejo del consumo en producción, donde se logró un ahorro importante debido al nuevo sistema de encolado.

En cuanto a la madera, existió un alza del 3% debido al incremento unitario de la misma.

El diésel tuvo un incremento unitario del 13%, y el bunker con variaciones puntuales se mantuvo estable durante el 2017, sin embargo, los consumos disminuyeron en 3% y 19% respectivamente.

Por otra parte, el precio unitario del kilowatio-hora, sufrió un incremento aproximado del 40%, a partir de agosto 2017. Hemos cambiado de proveedor, habiendo tomado el trámite más de 6 meses, pero afortunadamente ya se concluyó y a partir de febrero del 2018 tendremos un precio mejor, pero aproximadamente 20% superior a lo conseguido en años anteriores.

SISTEMAS DE GESTIÓN

El programa de mejoramiento continuo se ha unido en las tres normas: ISO 9.001 de procesos, ISO 14001 en el tema ambiental y OSHAS 18.001 en lo relativo a seguridad. El pasado mes hemos certificado el Sistema de Gestión Integrado con la versión 2015.

Las inspecciones realizadas por las entidades gubernamentales de control, tanto en la parte laboral como ambiental, se cumplieron exitosamente.

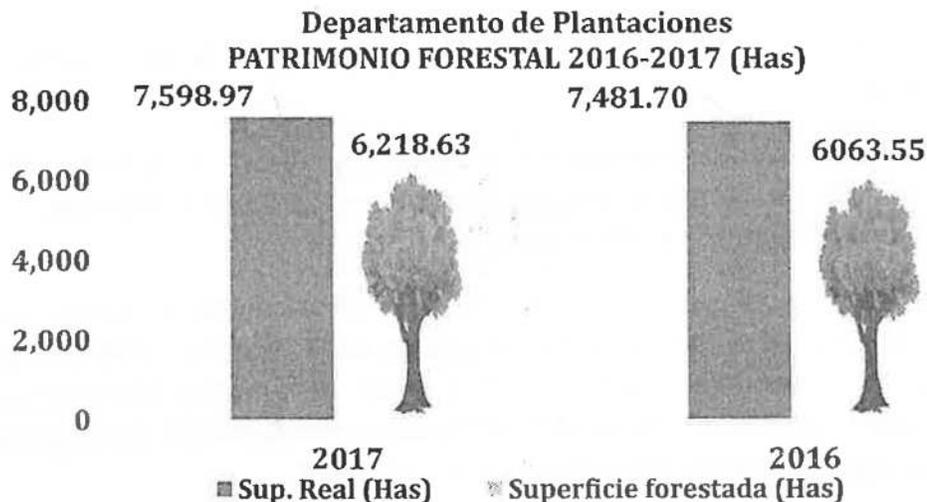
De similar forma, hemos mantenido la certificación BASC para la prevención del tráfico de estupefacientes, así como el Sello Verde como evidencia de nuestro compromiso ambiental.

PLANTACIONES

Durante el 2017, se plantaron 155 Ha de un objetivo de 500 Ha, diferencia producida debido a la demora en adquisición de nuevas tierras.

Mantenemos el contrato de asesoría con el IPEF (Instituto Brasileño de Investigaciones Forestales), para la investigación y desarrollo de plantaciones de eucalipto en zonas tropicales. Contamos también con el apoyo de BIOGREEN en el proceso de multiplicación de los clones importados, y nuestro propio equipo ya ha comenzado el proceso de selección de los primeros clones locales. Gracias a un consistente pero continuo proceso de investigación y desarrollo, nos vamos convirtiendo en una referencia de productividad de eucalipto en zonas tropicales.

A diciembre 2017, Novopan contó con un patrimonio forestal, entre consorcios y tierras propias, de 7.599 Ha en 24 predios, 85% de ellos ubicados en la Sierra. La superficie total forestada es de 6.219 Ha.



El Gobierno mantiene vigente un plan de incentivos de inversiones forestales el cual cubre el 75% del costo de la plantación, lamentablemente el pago de los incentivos se detuvo y solo pudimos recaudar 117.998 USD durante el 2017. Confiamos que en el transcurso del 2018, se recupere algo de los valores adeudados, cuyo monto es cercano al millón de dólares.

RELACIONES OBRERO- PATRONALES

Las relaciones con el personal han sido de permanente comunicación y diálogo, lo que se refleja en el extraordinario compromiso que mantienen todos los trabajadores y empleados de Novopan, lo cual ha permitido cumplir e incluso superar las metas y objetivos planteados.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

El incremento salarial al personal de planta fue exclusivamente en aquellas personas con el mínimo vital, conforme decretó el Gobierno.

Se han incrementado 6 personas respecto al año pasado, llegando a un total de 405 personas, incluidas 17 con discapacidad.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y RELACIONES COMUNITARIAS

Se ha mantenido una estrecha relación con las comunidades aledañas de Itulcachi, Palugo, Mulauco, El Tablón y El Belén. Se han realizado programas de apoyo social y capacitación, en los que han participado aproximadamente 11.971 personas con una inversión total de 45.916 USD, lo cual incluye la participación y apoyo del programa “Enseña Ecuador”, consistente en el financiamiento de un profesional que dicta clases en la comunidad de Itulcachi.

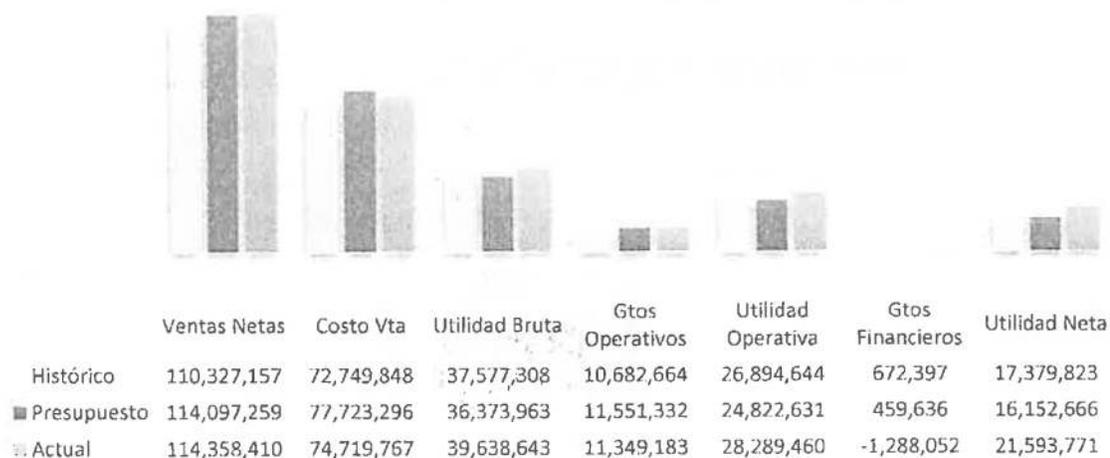
Adicionalmente, apoyamos a la Fundación Zoológico que promueve la preservación del Cóndor en el Ecuador y en particular, el cuidado de un nido ubicado en los terrenos de Itulcachi, propiedad de Novopan.

Esto es especialmente importante en la actualidad, para mantener un clima de armonía, que permita que las labores productivas y comerciales se desarrollen con normalidad.

Aproximadamente el 30% de los trabajadores de planta, provienen de las comunidades aledañas antes mencionadas.

En el año 2017, como parte del compromiso de la empresa en materia de responsabilidad social, hemos mantenido el apoyo con algunas organizaciones como “Un Techo para mi País” y “Hogar de Cristo”.

ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO 2017



NOVOPAN

PANELES DE MADERA

Las ventas totales fueron de USD 114'358.410, superiores en 4% al histórico y cumpliendo con el presupuesto.

En el país, disminuyeron las ventas en 1% con relación al año anterior y fueron superiores en 2% al presupuesto. La competencia se incrementó y los precios bajaron. Como ya se indicó, la incertidumbre política y económica, la desaceleración en el sector de la construcción y la Ley de Plusvalía, redujeron la demanda de nuestros productos.

En la región, la economía colombiana decreció del 2% al 1.7% del PIB, conjuntamente con una devaluación promedio al año del Peso en 2.94%.

La economía peruana tuvo un decrecimiento del 4% al 2% en el PIB, con una desaceleración en la economía y de la construcción. El Sol Peruano se devaluó en 3.42%.

Los mercados de exportación, especialmente en la región, tuvieron una gran volatilidad en precios. Se intensificó la competencia con el ingreso de productos brasileños a bajos precios. Sin embargo, seguimos siendo el productor más eficiente de la región. Las ventas en dólares fueron superiores en 7% con relación al año anterior e inferiores en 1% al presupuesto.

Los costos de ventas en metros cúbicos fueron inferiores, como consecuencia de las mejoras en eficiencia en el proceso productivo.

El Euro tuvo una fluctuación en el transcurso del año de 1.05 a 1.19 dólar por euro. La compra promedio del año fue de 1.1591.

Los gastos operativos se incrementaron en 6% contra el histórico y fueron 2% inferiores a lo presupuestado.

La Utilidad operativa fue de USD 28'289.460, superior en 5% y 14% al año anterior y al presupuesto respectivamente. Este resultado es satisfactorio, logrando mantener la utilidad operativa en un año de incertidumbres política y económica. Nuestro agradecimiento al equipo administrativo, forestal, producción, mercadeo y ventas que han logrado cumplir con este objetivo.

ANÁLISIS DE RESULTADOS 2017



NOVOPAN

PANELES DE MADERA

Las utilidades netas del ejercicio fueron de USD 21'593.771, superiores en USD 4'213.948, con relación al año anterior.

Novopan ha mantenido su competitividad, gracias a sus niveles de eficiencia en producción y ventas, y al profesionalismo y entrega de su personal en los distintos departamentos.

NUEVAS INVERSIONES

Luego de un detenido análisis, el Directorio aprobó la nueva inversión en una segunda línea de producción.

Existe una oportunidad de crecimiento, basado en el potencial del aumento de consumo de tableros en la Costa del Pacífico, comparado con los consumos de Chile y Brasil.

Seguimos siendo líderes de mercado en Ecuador, Perú y Colombia, y para mantener esta posición de mercado es indispensable esta nueva inversión.

Este nuevo proyecto requiere de una inversión por parte de Novopan de aproximadamente US\$ 52 millones, valor que cubre costos de maquinaria, montaje, puesta en marcha, movimiento de tierra, galpones, etc.

Esta inversión se realizará con capital propio de Novopan, y un financiamiento estimado de hasta US\$ 10 millones a un costo de aproximadamente 6%.

Esta nueva inversión permitirá a Novopan mantener su liderazgo y rentabilidad en los próximos años.

Contamos con 7.599 hectáreas de bosques propios y en consorcios, lo que nos permite contar con la madera necesaria, proveniente de bosques plantados para este nuevo proyecto.

Tendremos que continuar con nuevas plantaciones e incrementar las mismas hasta llegar a 850 hectáreas por año.

Los resultados del programa de plantaciones en la Costa, con especies seleccionadas de Eucaliptos, nos permiten reducir el ciclo de cosecha a siete años comparado con 15 años en la Sierra.

En el 2017, hemos seguido invirtiendo en el área forestal, para la compra de tierras, plantaciones, investigaciones y mantenimiento de las actuales plantaciones.

DESTINO DE LAS UTILIDADES 2017

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Utilidad líquida antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta	\$ 29,577,512.50	\$ 26,222,247.64
Participación trabajadores	-4,436,626.88	-3,953,822.26
Impuesto a la renta	-3,547,114.27	-4,888,602.66
Utilidad neta operacional	\$ 21,593,771.35	\$ 17,379,822.72
10 % Reserva legal	2,159,377.14	1,737,982.28
Reinversión de utilidades	19,430,000.00	2,000,000.00
Utilidad a disposición de los accionistas	4,394.21	13,641,840.44

El Directorio y la Administración recomiendan a esta Junta General declarar un dividendo en efectivo a favor de los accionistas, por la suma de USD 10'000.000, correspondiente aproximadamente a 14,57 centavos de dólar por cada acción, tomando USD 10'000.000 de la cuenta de Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores. Este dividendo se pagará a los accionistas en proporción a su participación en el Capital de la compañía en dos pagos, el primero hasta el 15 de abril del 2018 y el segundo hasta el 30 de septiembre del 2018.

El Directorio y la Administración recomienda además a esta Junta, entregar un dividendo acción equivalente a aproximadamente 28,31 centavos de dólar por cada acción, que corresponden a la reinversión y aumento de capital de USD 19'430.000.

AUMENTO DE CAPITAL

El Directorio y la Administración proponen a esta Junta General de Accionistas que:

1. Se reinvierta, mediante el aumento del capital de la compañía, la suma de USD 19'430.000 equivalente a aproximadamente 28,31 centavos de dólar por cada acción, tomando de las utilidades del ejercicio 2017. Consecuentemente, se reformará el estatuto social a fin de reflejar el nuevo capital de la compañía que será de USD 88'052.000.

De esta manera se capitalizarán USD 19'430.0000 de las utilidades, correspondientes al ejercicio 2017, que serán utilizados en inversiones de la Compañía, y de esta forma acogernos a la reducción de 10 puntos porcentuales, de conformidad con lo establecido por la Ley Tributaria vigente.

2. Se emitirá el número de acciones correspondiente al Capital acordado y se entregarán los títulos a los accionistas a prorrata del Capital que cada uno posee en la configuración del mismo.
3. El saldo de USD 4.394,21 se enviaría a la cuenta Utilidades Retenidas.

CONCLUSIONES

En el año 2018, se pronostica un crecimiento del PIB entre 1% a 1.5%. Este crecimiento se logrará a base del alto gasto público. La política del Gobierno Nacional de ser el motor de la economía, a través del incremento de la deuda pública, es insostenible a largo plazo.

Esperamos que, en el 2018, el Gobierno asuma con urgencia el gran reto de revisar su política económica, reduciendo los gastos y el endeudamiento público.

Es fundamental que se refinancie la deuda pública a tasas de interés preferenciales y a largo plazo.

El presupuesto de Novopan prevé un crecimiento de sus ventas en el país y exportación.

La salida del mercado de dos empresas productoras de tableros, nos permitirá cubrir parte de la demanda en Perú y Colombia. En Ecuador, una vez que se elimine la Ley de Plusvalía, prevemos un crecimiento en el sector de la construcción.

Uno de los principales objetivos será mantener los costos de producción y vender la totalidad de la producción. Adicionalmente estamos con el proceso de ejecución de la nueva ampliación de la planta.

Seguiremos promocionando nuestros productos Pelikano en toda la Región. Continuaremos con la apertura de nuevos Novocentros, para mejorar nuestra cobertura y servicio al cliente.

Las utilidades presupuestadas serán 2% inferiores a las del 2017.

Nos hemos certificado en el Sistema de Gestores Integrados ISO.9001 2015, certificado de procesos ISO.14001, certificado ambiental y OHSAS.18001, certificado de normas de salud ocupacional.

Mantenemos nuestros programas sociales con las comunidades aledañas, propiciando un clima de armonía que permita el desarrollo de nuestras actividades productivas.

Nuestro agradecimiento a todos lo que conforman Novopan y en especial al equipo de producción y mantenimiento, por haber logrado reducir costos e incrementar la producción.

Al departamento de mercadeo y ventas, por haber logrado colocar la totalidad de la producción

Nuestro agradecimiento a todos nuestros clientes y proveedores.

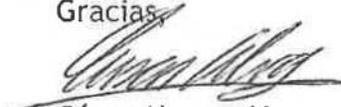
NOVOPAN

PANELES DE MADERA

Personalmente, debo mi especial agradecimiento a Ignacio Bustamante, Gerente General, por su entrega y liderazgo; a César José Álvarez, Vicepresidente de Mercadeo y Ventas, por su creatividad y pasión de trabajo para lograr las metas; a Russell Thomson por su continua búsqueda para reinventarnos; a Patricio Páez, Gerente de Planta, por su compromiso, cumplimiento de objetivos y liderazgo; a Jorge Vargas, Enrique Rojas, y a todo el personal técnico, administrativo y de obreros, quienes han demostrado su total entrega en la ejecución y puesta a punto de este importante proyecto.

Mi agradecimiento también a los señores miembros del Directorio de la compañía por su eficiente colaboración. Estamos orgullosos de que Novopan del Ecuador sea una de las empresas madereras más eficientes y rentables de Sudamérica. Y a ustedes, señores accionistas, mi agradecimiento por la confianza que nos han brindado.

Gracias



César Álvarez V.
Presidente



Ignacio Bustamante S.
Gerente General

Quito, 27 de febrero del 2018