

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACIÓN DE NOVOPAN DEL ECUADOR S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2018

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración sobre el ejercicio 2018.

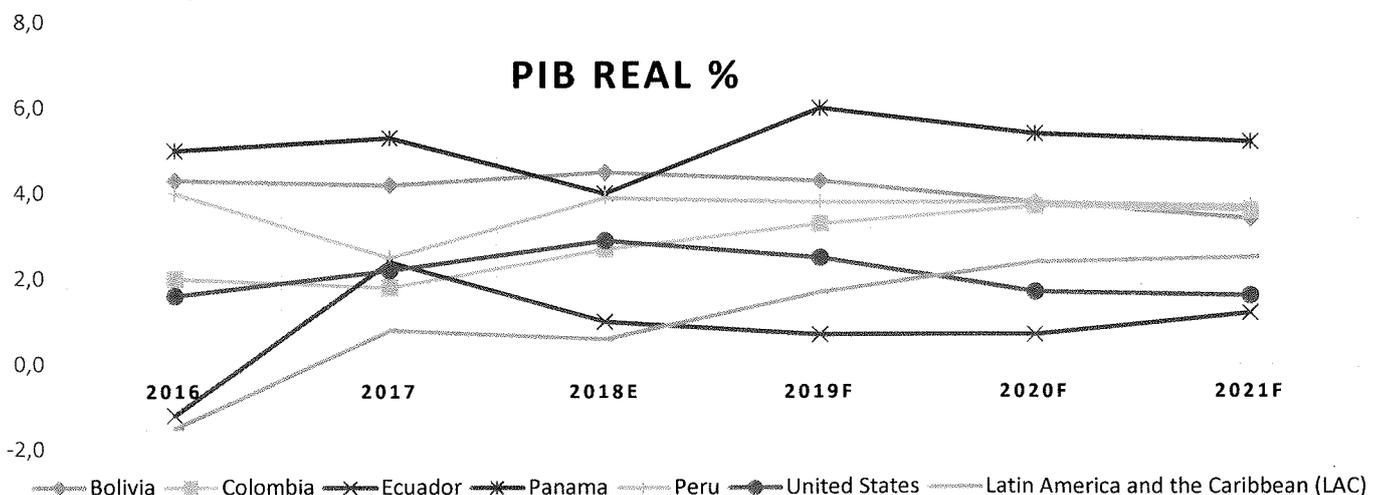
ENTORNO NACIONAL. -

Pocas veces como en el año que terminó, la política fue la que determinó la compleja situación económica y fiscal del país. Por el lado del Ministerio de Finanzas se promovió una racionalización de las decisiones en el manejo de la economía, pero por otros lados del Gobierno, se frenaron dichas decisiones por el costo político que implicaban. Por eso, algunos analistas han señalado que existió una incoherencia entre lo que se necesitaba hacer y lo que efectivamente se hizo. Así continuaron y tal vez crecieron la incertidumbre y la desconfianza que señalamos en el año 2017.

El 2 de abril 2018, el presidente Moreno presentó un plan económico con el objeto de estabilizar la economía ecuatoriana, reestructurar y reducir el tamaño del Estado, poner en ejecución medidas de austeridad, incrementar las exportaciones, sostener la dolarización y estimular el desarrollo a través de medidas que fortalezcan al sector privado. Estas buenas intenciones se implementaron parcialmente y no han tenido todos los resultados esperados.

Desde junio 2018, se cambió el frente económico del Gobierno, pero las reformas que debían hacerse se fueron postergando, lo que está minando la confianza de los inversionistas.

La economía definitivamente se desaceleró en el 2018, llegando a un crecimiento del 1% según las mejores estimaciones, como consecuencia de la disminución de la inversión pública y del consumo de los hogares. Colombia creció 2.7% y Perú 3.9%. Se prevé un crecimiento del 0,7% en el país para el 2019.



NOVOPAN

PANELES DE MADERA

| Real GDP growth (%) | 2016 | 2017 | 2018e | 2019f | 2020f | 2021f |
|--|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Bolivia | 4,3 | 4,2 | 4,5 | 4,3 | 3,8 | 3,4 |
| Colombia | 2,0 | 1,8 | 2,7 | 3,3 | 3,7 | 3,6 |
| Ecuador | -1,2 | 2,4 | 1,0 | 0,7 | 0,7 | 1,2 |
| Panamá | 5,0 | 5,3 | 4,0 | 6,0 | 5,4 | 5,2 |
| Peru | 4,0 | 2,5 | 3,9 | 3,8 | 3,8 | 3,7 |
| United States | 1,6 | 2,2 | 2,9 | 2,5 | 1,7 | 1,6 |
| Latin America and the Caribbean (LAC) | -1,5 | 0,8 | 0,6 | 1,7 | 2,4 | 2,5 |

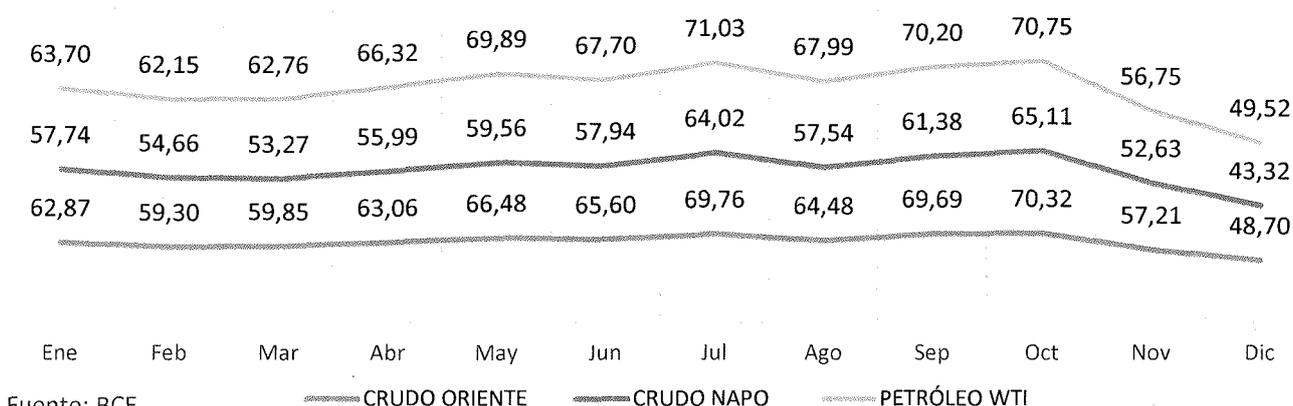
Sources: World Bank and Haver Analytics.

Notes: e = estimate; f = forecast.

Sectores tales como la manufactura, la agricultura y el transporte crecieron por debajo del 1% y el petróleo cayó tanto en producción como en refinación. La construcción y la inversión inmobiliaria no lograron recuperarse y continuaron deprimidas.

Los ingresos totales del año 2018 representaron el 18,53% del PIB, es decir 1,02 puntos más en relación con el mismo período del año anterior. El déficit fiscal fue de USD 3,747 millones, 38% menos que el déficit presupuestario del 2017. Hubo un mejor resultado global debido principalmente al crecimiento de los ingresos tributarios e ingresos petroleros como consecuencia del alza en los precios de los hidrocarburos que, de enero a noviembre, tuvieron un promedio de USD 62 por barril. Para cubrir el déficit, el Gobierno recurrió al financiamiento vía préstamos internacionales y locales, incrementando los intereses sobre la deuda.

Precio promedio del petróleo ecuatoriano



En relación con los gastos, éstos se redujeron en USD 320 millones, como resultado de un incremento en los gastos corrientes de 9% y una disminución de los gastos no corrientes en 21%. El Gobierno tiene una importante tarea para reducir los gastos corrientes.

Como un primer paso para suprimir en algo los subsidios, a finales del 2018, se incrementaron los precios de los combustibles.

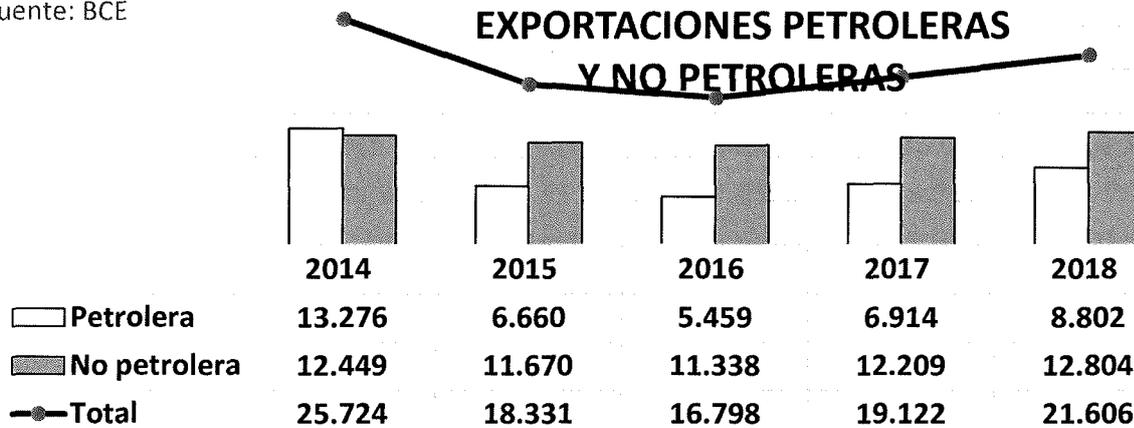
NOVOPAN

PANELES DE MADERA

El riesgo país tuvo una escalada significativa durante 2018, iniciando el año en 442 puntos básicos y cerró en 826 puntos básicos, uno de los más altos de la región, debido a varios factores, entre otros la falta de decisión política para enderezar al sector fiscal. Luego del anuncio de un posible acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y otros organismos, el riesgo país descendió en marzo 2019 en 232 puntos básicos.

En una economía dolarizada, la balanza de pagos es importante para el abastecimiento de fondos. Las exportaciones crecieron en 12.9% con relación al año anterior.

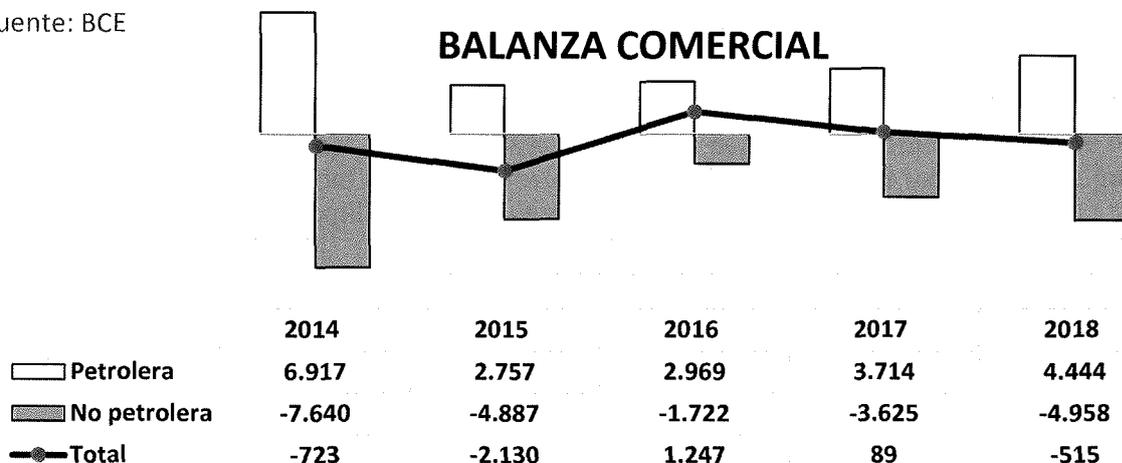
Fuente: BCE



Las exportaciones tradicionales no petroleras crecieron 4,9% y las otras exportaciones en 27,3%. Las exportaciones sufrieron una pérdida de competitividad debido al fortalecimiento del dólar.

La balanza comercial total durante el 2018 registró un déficit de USD -515 millones. La balanza comercial petrolera presentó un superávit de USD 4,444 millones lo que significó un 19.7% más que el saldo 2017; mientras que la balanza comercial no petrolera aumentó su déficit en 36.8%.

Fuente: BCE



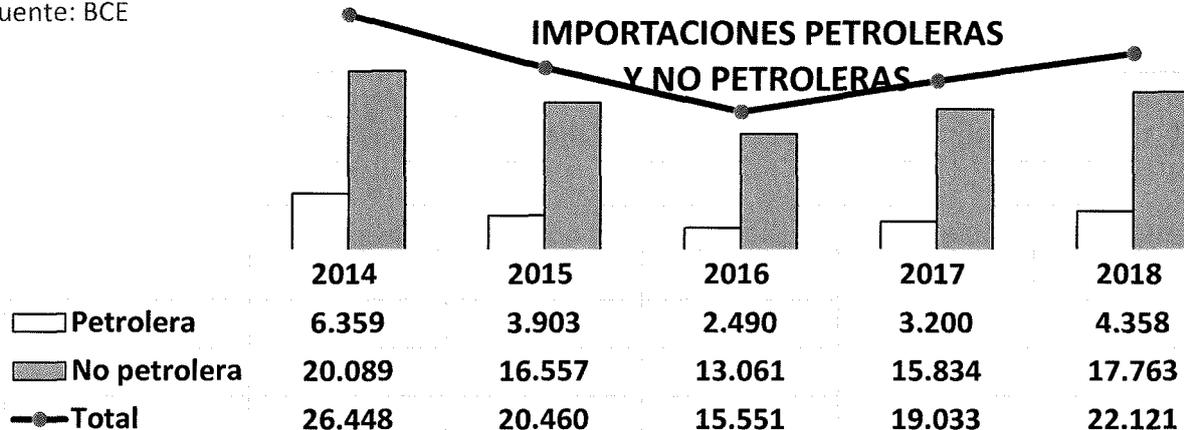
Las remesas de los migrantes ecuatorianos tuvieron un crecimiento de 8,4% frente al año anterior.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

Las importaciones llegaron a USD 22.121 millones, monto mayor al de las exportaciones de USD 21.606, lo que produjo un déficit comercial de USD 515 millones. Las importaciones que más crecieron fueron de combustibles y lubricantes.

Fuente: BCE



Cualquier previsión de crecimiento en la economía ecuatoriana está condicionada por una exitosa implementación de la política de austeridad en el sector público con el fin de robustecer a las instituciones públicas y restablecer un sector privado competitivo.

Se anuncia que está por firmarse un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, cuyas condiciones todavía no han sido publicadas y que todavía no ha sido aprobado por el Directorio de dicho organismo. Pero, es indudable que, si se llega a concretar dicho acuerdo permitirá un cierto respiro a la situación actual, pero también exigirá un programa económico completo con medidas de ajuste que obligarán al Gobierno a asumir la consiguiente carga política.

El 31 de octubre 2018, el Ministro de Economía y Finanzas presentó el presupuesto para el 2019 con aproximadamente USD 31,319 millones que representan 2,8% inferior al presupuesto del 2018. Se estableció un crecimiento del precio del crudo a un promedio en el año de USD 50,5 por barril, un crecimiento estimado del PIB de 1,43% y una inflación anual de 1,07%.

El Ecuador se enfrenta a la magnitud de los requerimientos de financiamiento del mencionado presupuesto para este año. Se ha dicho que este monto no sería menor de nueve mil millones de dólares. El déficit presupuestario del 2018, según cifras todavía aproximadas, fue de tres mil trescientos millones de dólares.

Si el Ecuador intenta fortalecer su productividad, son imperiosas una serie de reformas, entre otras la reforma laboral que debe apuntar a dar alternativas laborales a desempleados y subempleados, así como al emprendimiento privado, que ha perdido competitividad y no puede sostener el elevado porcentaje de los costos laborales en los costos de producción.

Como ha sido la tónica en los últimos años, el gran problema nacional ha sido la falta de políticas estables en temas fundamentales, como el económico, tributario, laboral y fiscal. Además, si queremos 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.

NOVOPAN

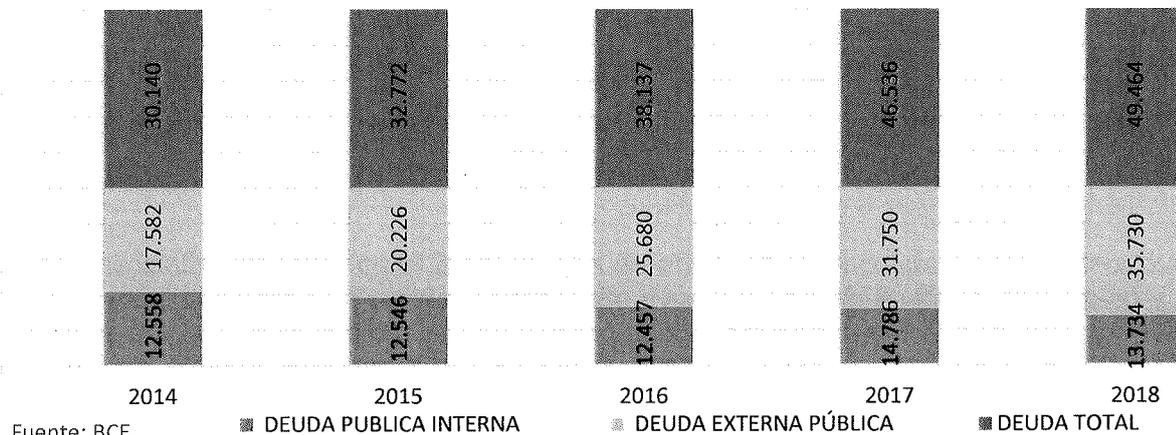
PANELES DE MADERA

Lamentamos que el Gobierno no aprovechó el apoyo mayoritario que consiguió en la consulta popular de febrero 2018 y no realizó cambios fundamentales en la conducción política y económica del país. Las autoridades han sido lentas 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.

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 incrementaron con altas tasas de interés y endeudamiento a corto plazo. La deuda pública es de US\$ 49.464 millones con un incremento de US\$ 2.928 millones. La evolución de la deuda del estado equivale al 46.5% del PIB.

Endeudamiento del Gobierno Central

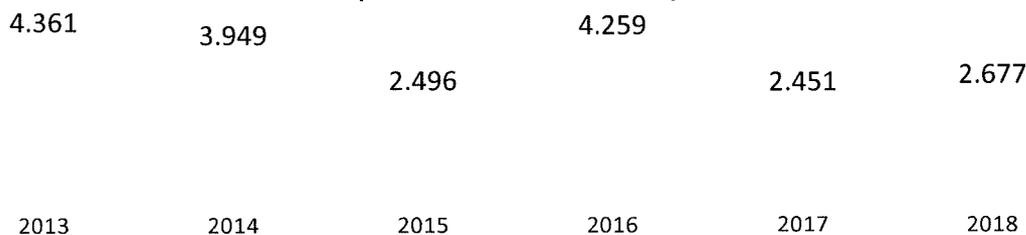


A pesar del cambio del estilo del Gobierno del presidente Moreno, el modelo económico se mantuvo y continuó el endeudamiento del Estado con la colocación de nuevas emisiones de bonos en el mercado internacional con tasas de interés sobre el 8%.

Las reservas internacionales se volvieron dependientes de créditos externos en condiciones pocos favorables. Éstas cerraron en USD 2,677 millones, superiores en 9% al año 2017

Reservas Internacionales

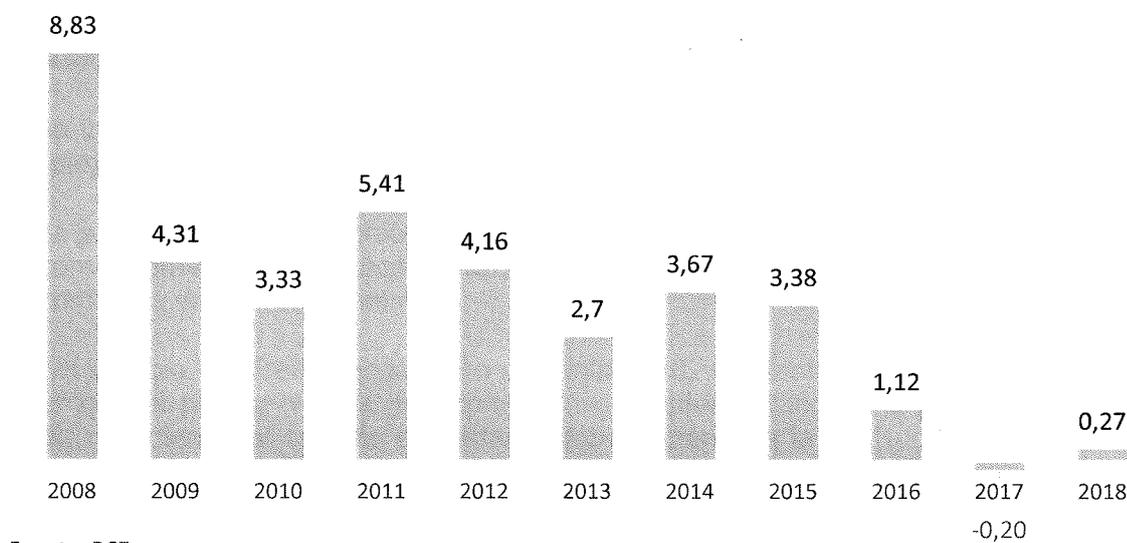
(En millones de US\$)



FUENTE: BCE

La inflación anual terminó en 0,27% positivo anual, afectada por la desaceleración del PIB, una baja demanda y un bajo crecimiento en los precios, fenómenos propios de una situación de desaceleración económica.

INFLACIÓN ANUAL Y ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO



El gasto social se mantuvo en el 2018, pero el deterioro económico afectó al empleo, puesto en evidencia con 55,8% de empleo inadecuado a septiembre 2018, 4% de desempleo y sólo 39,6% de empleo adecuado o pleno. El empleo adecuado se redujo 0,77% en 2018, pero cayó diez puntos porcentuales en los últimos cinco años.

El Gobierno sostiene como su estrategia mantener el gasto social. Así entonces, algunas acciones del Gobierno buscaron sostener el bienestar de la población y dinamizar el empleo y el crédito para proyectos productivos y de construcción de vivienda social. En marzo 2018 se deroga la ley de plusvalías que había paralizado al sector de la construcción desde su implementación en el 2016. Adicionalmente se crean incentivos a la construcción inmobiliaria para proyectos de vivienda de interés social de hasta USD 40.000, devolución del IVA por la compra de bienes y servicios empleados en dichos proyectos; tarifa 0% de IVA a los servicios de la construcción; simplificación de trámites en la aprobación municipal para permisos de construcción de vivienda de interés social.

Un paso importante en el año fue la aprobación de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, aprobada por la Asamblea Nacional el 21 de junio 2018. El objetivo principal fue promover la inversión en el país creando incentivos para pequeñas, medianas y grandes empresas, exenciones de impuestos para los sectores industrial y agrícola e inversiones en sectores prioritarios tales como la producción de alimentos, reforestación, industria metal mecánica, petroquímicas, farmacéutica, turismo, energía renovable y otras industrias básicas. El 18 diciembre 2018 se expidió el reglamento para la aplicación de la ley mencionada, creando procedimientos para implementar y simplificar los beneficios tributarios creados por la Ley, estos beneficios se aplican a empresas nuevas y existentes.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

El 10 de enero 2019, de manera sorpresiva, se pidió a Novopan que su fábrica sea el escenario para la presentación del Reglamento mencionado ante la opinión pública y en especial al sector productivo del país. Con la presencia del presidente de la República, de la mayor parte del gabinete, de altos funcionarios públicos, de una buena cantidad de empresarios y de los medios de comunicación, el evento fue muy divulgado y constituyó, indudablemente, una promoción ante el gran público de la imagen de Novopan y de las inversiones que estamos realizando en la ampliación de la planta.

DESARROLLO DE LA INDUSTRIA. -

Como indicamos al inicio de este informe, en el 2018, la política fue lo que determinó la compleja situación económica y financiera del país.

Hasta junio del 2018, la estrategia del frente económico fue la misma del régimen anterior y, consecuentemente, la economía siguió un proceso de deterioro, incrementando la desconfianza de los inversionistas.

Con el cambio del frente económico en junio 2018, se planteó una nueva estrategia para hacer que el país se vuelva más competitivo, implementando una política de austeridad fiscal, reduciendo el tamaño del estado, robusteciendo a la institucionalidad pública, sin afectar a las clases más necesitadas.

Simultáneamente, en lo político se implementaron reformas aprobadas en el referéndum de febrero 2018, reformando la estructura de los poderes del estado, para garantizar su independencia del poder ejecutivo.

Los principales retos que tuvimos en Novopan durante el 2018, fueron: mantener la eficiencia en la producción y costos; desarrollar y conseguir nuevos mercados y usos para incrementar el volumen de ventas; aumentar nuevas plantaciones a razón de 800 hectáreas/año por los próximos diez años. Contamos con la tecnología para la investigación y manejo de clones de eucalipto en el Ecuador, y somos una referencia en la productividad de eucalipto en América.

Adicionalmente, nos propusimos implementar el nuevo proyecto de inversión, aprobado por el Directorio, para la construcción de una nueva línea de producción, con prensa continua de tableros MDP.

Salvo demoras que tuvimos en el movimiento de tierras, el proyecto ha avanzado conforme al cronograma. La construcción civil de la primera etapa está casi terminada. Hemos realizado gran parte del montaje mecánico y estamos dentro del cronograma con instalaciones eléctricas. Confiamos disponer de producción comercial para julio 2019.

CONTRATO DE INVERSIÓN. -

La inversión prevista en un periodo de 10 años llega a un valor de USD 123'847.313.

| DETALLE DE LA INVERSIÓN | TOTAL |
|---------------------------------------|--------------------------|
| Maquinaria, Instalaciones y Edificios | \$ 59.847.313,00 |
| Tierras y Plantaciones | \$ 64.000.000,00 |
| TOTAL | \$ 123.847.313,00 |

Página 7

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

Esta nueva inversión se realizará con capital propio en un 81%, y se contará en el 2019 con créditos por USD 10'000.000 con tasas de interés entre 6% al 8% anual.

Con la nueva Ley de Fomento Productivo, el Convenio de Inversión entre el Ministerio de Comercio Exterior y Novopan del Ecuador nos permitirá obtener los beneficios tributarios previstos en la mencionada ley de Fomento Productivo.

Novopan califica como:

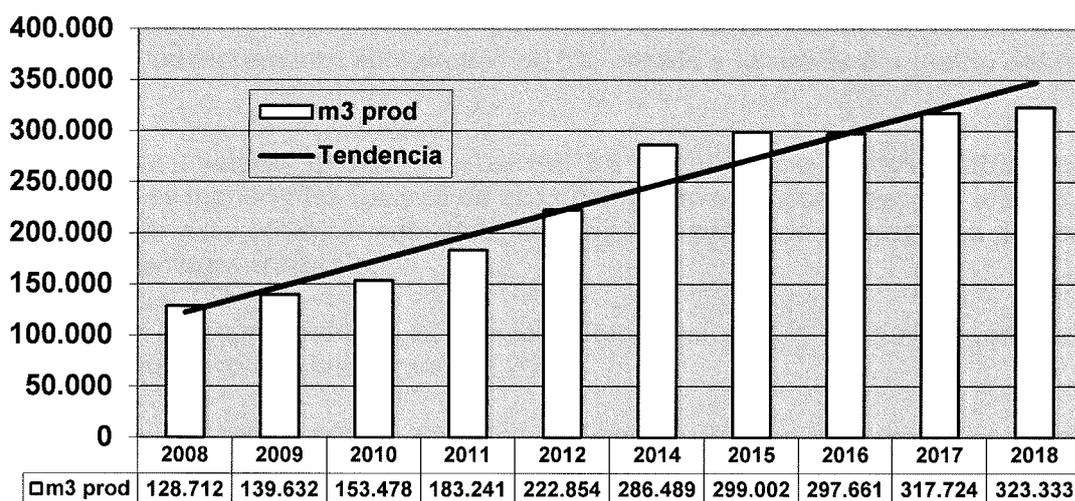
- Sector Priorizado: cadena agroforestal y productos elaborados.
- 12 años de exoneración del impuesto a la renta de la parte correspondiente a la nueva inversión, al estar ubicada en parroquia rural de Quito.

Los principales incentivos contemplados en la ley de Fomento Productivo, su reglamento y el Convenio de Inversión, nos permitirán garantizar las tasas tributarias actuales por un periodo de 15 años. La exoneración de hasta 10 puntos del impuesto a la renta proporcional a la inversión por un periodo 12 años, exoneración del impuesto de salida de divisas para la importación de bienes de capital y materias primas, dividendos distribuidos, financiamiento externo de capitales, convenios de arbitraje y demás beneficios que la Ley y su reglamento prevén.

PRODUCCION. -

El volumen producido en el año 2018, base 15, fue de 323.333 m³, 2% superior al 2017, gracias a tres puntos más en la eficiencia de planta.

Volumen (m³, x=15mm)

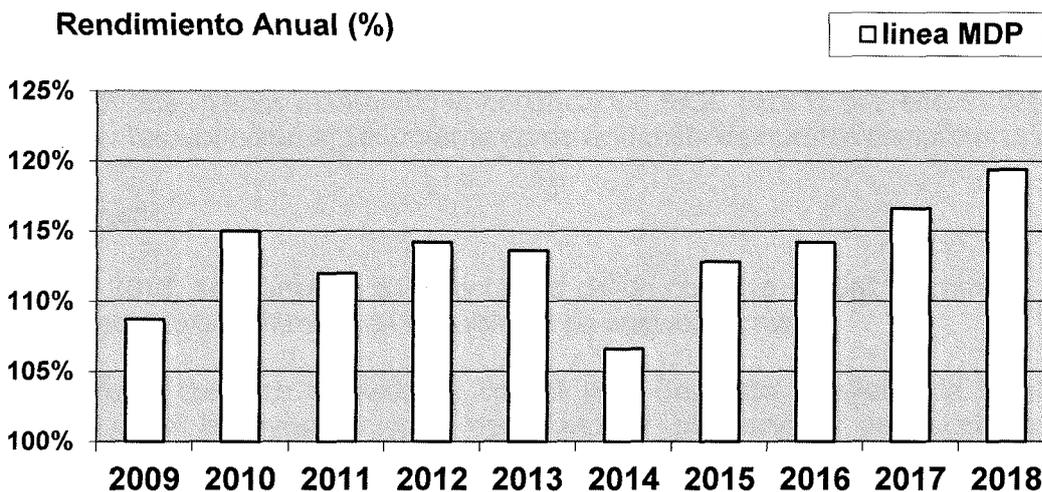


Se consiguió el 99% en calidad de primera, evidenciado por el bajo índice de reclamos y la gran aceptación que tiene el producto en el consumidor final.

En el año 2018, el rendimiento anual de la planta fue 19% sobre la capacidad especificada por el fabricante y 3 puntos porcentuales sobre el 2017, lo que refleja el seguimiento permanente del equipo de planta liderado por el Ing. Patricio Páez, a quien expresamos nuestro especial reconocimiento. Es necesario destacar que el grupo de ingenieros ha podido manejar satisfactoriamente la actual planta y el proyecto de la nueva línea de producción.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA



En el año transcurrido, las líneas de laminado recubrieron 20% más que lo realizado en el 2017.

La línea de juntado de chapa de madera sigue trabajando solo un turno de producción y continuamos haciendo esfuerzos para que el mercado crezca en el consumo de tableros enchapados.

COSTOS, MATERIAS PRIMAS E INSUMOS. -

El costo de ventas, porcentualmente en relación con ventas, se incrementó 4 puntos frente al 2017 y 2 puntos respecto a lo presupuestado.

La resina tuvo un incremento aproximado de 5%, debido a la subida del precio del methanol y la urea.

En cuanto a la madera, existió un alza del 2% en su precio unitario debido a que su disponibilidad es menor y las fuentes de abastecimiento se encuentran más lejanas. Con el fin de optimizar este costo, la administración sigue impulsando el programa de compra de tierras y plantaciones forestales.

El diésel tuvo un incremento en el precio unitario del 45%, y el bunker con variaciones puntuales se mantuvo estable durante el 2018.

Por otra parte, el precio unitario del kilowatio-hora, sufrió un incremento aproximado del 19% respecto del 2017. Hemos firmado un nuevo contrato de suministro eléctrico para la nueva planta y confiamos en tener una reducción de su costo durante el 2019.

SISTEMAS DE GESTION. -

El programa de mejoramiento continuo se ha mantenido integrado con las tres normas: ISO 9.001 de procesos, ISO 14001 en el tema ambiental y OSHAS 18.001, en lo relativo a seguridad. Sigue constituyendo una herramienta valiosa para el control y seguimiento de los distintos procesos, lo cual nos ha permitido, entre otras cosas, el terminar el año 2018 sin ningún accidente laboral.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

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.

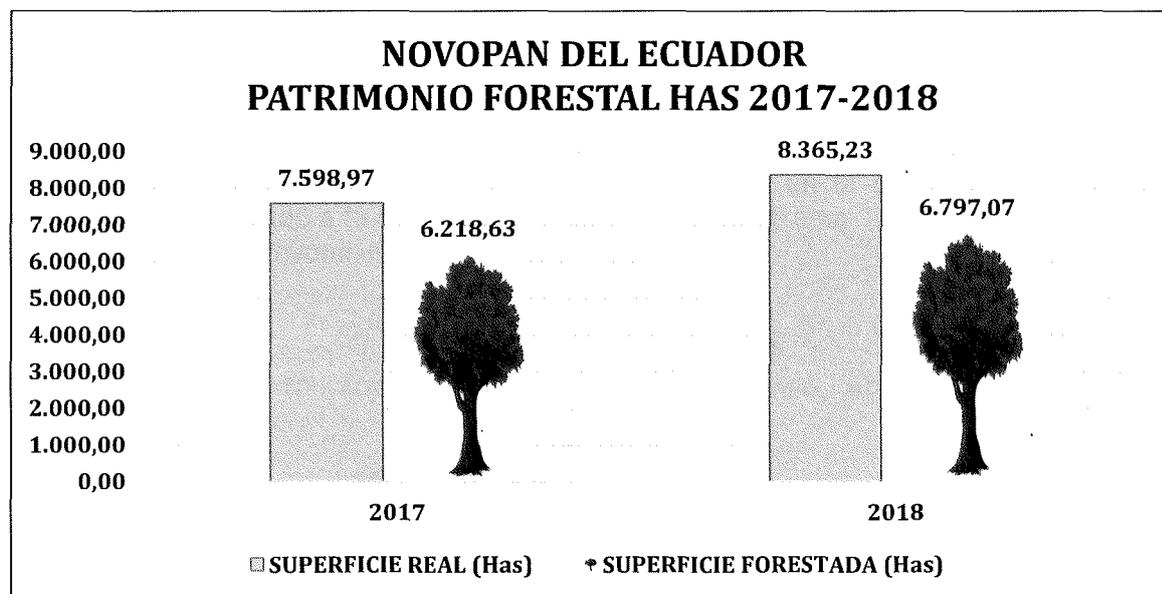
PLANTACIONES. -

Durante el 2018, se plantaron 617 hectáreas de un objetivo de 962 hectáreas, 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. Actualmente contamos con 67 clones seleccionados que ya están en jardín clonal y 23 de estos ya están en campo. Continuamos con el apoyo de BIOGREEN quienes han entregado 7 clones enraizados para multiplicar en jardín clonal, de un total de 30 clones de eucalipto importados de Brasil. Somos pioneros en la investigación y manejo de clones de eucalipto en el Ecuador y ya somos una referencia de productividad de eucalipto en zonas tropicales.

En enero pasado, realizamos un seminario en la ciudad de Santo Domingo para promover la siembra de eucalipto tropical, en el cual contamos con la presencia de más de 150 participantes. Esta oportunidad de negocio generó mucho entusiasmo y como optimistas sobre su resultado al multiplicar las áreas destinadas a esta especie.

A fin de año 2018, contamos con un patrimonio forestal de 8.365,23 hectáreas totales, de las cuales están plantadas 6.797,07 hectáreas que representan el 81%, siendo el área restante destinado a áreas de protección.



Este patrimonio se encuentra distribuido en 29 predios, 76% de ellos ubicados en la Sierra.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

El proyecto de inversión, aprobado por el Directorio y presentado al Gobierno contempla una inversión de USD 64 millones por los próximos 10 años para aumentar en 8.000 hectáreas nuestro activo forestal.

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 no hemos podido recaudar nada durante el 2018, sin embargo, a inicios de este año hemos recibido un pequeño abono.

RELACIONES OBRERO - PATRONALES. -

Las relaciones con el personal se han mantenido estrechas y con una 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. Gracias a este compromiso, hemos podido manejar la línea de producción actual y el nuevo proyecto.

Luego de 3 años de mantener la remuneración, durante el 2018 se realizó un incremento salarial al personal de planta y administrativo, equivalente al 9%.

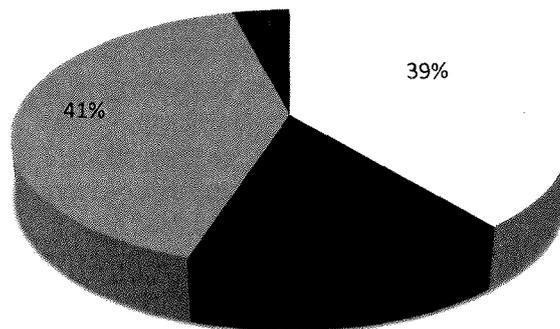
Se han incrementado 38 personas respecto al año pasado, de las cuales son: 21 en el área de producción, 7 en el departamento de ventas, 4 en forestal, 3 en despachos y 3 en administración, llegando a un total de 443 personas, incluidas 17 con discapacidad. El incremento se ha dado fundamentalmente para atender el nuevo proyecto y capacitar al nuevo personal para su operación. Con la nueva línea de producción llegaremos aproximadamente a 550 empleados.

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 14.890 personas, con una inversión total de USD 54.406, 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. También hemos apoyado a la fundación Azulado con el programa "Yo tengo derecho a estar seguro", que busca prevenir el abuso infantil.

DETALLE DE APORTES

EDUCACION ■ INFRAESTRUCTURA ■ PROGRAMAS ■ DONACIONES



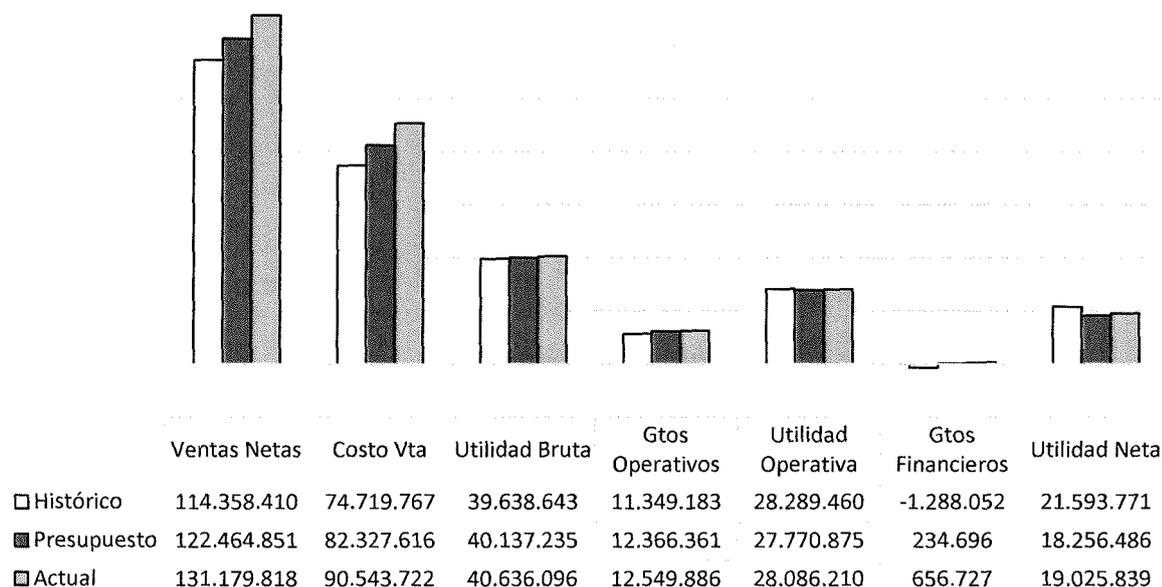
NOVOPAN

PANELES DE MADERA

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.

Aproximadamente el 35% de los trabajadores de planta provienen de las comunidades aledañas antes mencionadas.

ESTADO DE RESULTADOS ACUMULADO 2018. -



Las ventas totales fueron de USD 131'179.818, superiores en 15% al histórico y 7% sobre el presupuesto.

En el País, la competencia se incrementó y los precios bajaron. Como ya se indicó, la incertidumbre política y económica, la desaceleración en la construcción afectaron a nuestro sector.

En la región, la economía colombiana creció del 1.8% al 2.7% del PIB, juntamente con una devaluación promedio al año del Peso en 8%.

La economía peruana tuvo un crecimiento del 2.5% al 3.7% en el PIB. El crecimiento de la economía del Perú fue una de las mejores de la región, el Sol se devaluó en 2%.

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.

Los costos de ventas son 69% sobre ventas. Se incrementaron por el aumento del costo de materias primas, tableros importados e insumos.

El Euro tuvo una fluctuación en el transcurso del año de 1.19 a 1.14 dólar por euro. La compra promedio del año fue de 1.1788.

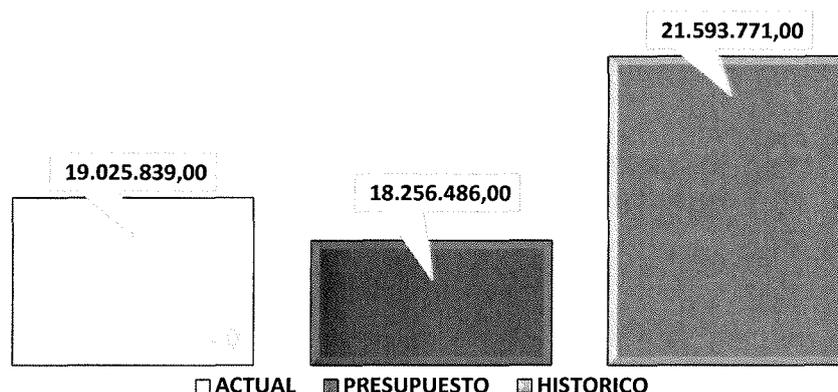
Los gastos operativos son 9.6% de las ventas y 1% sobre lo presupuestado.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

La Utilidad operativa fue de USD 28'086.210, inferior y superior en 1% con relación 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 2018. -



Las utilidades netas del ejercicio fueron de USD 19'025.839 inferiores en USD 2'567.932, con relación al año anterior. Esta reducción en la utilidad neta se debió principalmente al incremento de gastos financieros en USD 1'944.779, por fluctuación de tipo de cambio, gastos financieros y reducción de ingresos por incentivos forestales. La diferencia se debió a una menor reinversión en 2018 de (USD 10'482.000) en comparación al 2017, y consecuentemente un incremento del impuesto a la renta de USD 742.106,18.

El convenio de inversión nos reducirá de una manera importante la carga tributaria

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 de tableros MDP de USD 59'847.313. Este valor cubre el monto de la inversión de maquinaria y equipo, instalación de maquinaria, edificios e instalaciones.

Adicionalmente, el Directorio aprobó una inversión de USD 64'000.000 para que en los próximos diez años se invierta en la compra de tierras y plantaciones, a razón de 800 hectáreas por año. Esta inversión se realizará con capital propio de Novopan, y un financiamiento estimado de hasta USD 10 millones a un costo entre 6% al 8%.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

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, que permitirá a Novopan mantener su liderazgo y rentabilidad en los próximos años.

Contamos con 8.365 hectáreas de bosques propios y en consorcios.

Tendremos que continuar con nuevas plantaciones e incrementar las mismas a un ritmo de 800 hectáreas/año por los siguientes diez años, y contar de esta manera con la materia prima necesaria para el nuevo proyecto.

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.

Hemos seguido invirtiendo en el área forestal, para la compra de tierras, plantaciones, investigaciones y mantenimiento de las actuales plantaciones, de acuerdo a lo presupuestado

DESTINO DE LAS UTILIDADES 2018. -

| | Ejercicio 2018 | Ejercicio 2017 |
|--|---------------------|------------------|
| Utilidad líquida antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta | \$ 27.429.482,47 | \$ 29.577.512,50 |
| Participación trabajadores | -4.114.422,37 | -4.436.626,88 |
| Impuesto a la renta | -4.289.220,45 | -3.547.114,27 |
| Utilidad neta operacional | \$ 19.025.839,65 | \$ 21.593.771,35 |
| 10 % Reserva legal | 1.902.583,97 | 2.159.377,14 |
| Reinversión de utilidades | 8.948.000,00 | 19.430.000,00 |
| Utilidad a disposición de los accionistas | 8.175.255,68 | 4.394,21 |

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 a aproximadamente a 11,36 centavos de dólar por cada acción, tomando de la cuenta de Utilidades Retenidas de ejercicios anteriores (USD 2'061.460,09) y de las utilidades del ejercicio 2018 (USD 7'938.539,91). 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 mayo del 2019 y el segundo hasta el 30 de octubre del 2019.

El Directorio y la Administración recomiendan además a esta Junta, entregar un dividendo acción equivalente a aproximadamente 10,16 centavos de dólar por cada acción, que corresponden a la reinversión y aumento de capital de USD 8'948.000.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

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 8'948.000 equivalente a aproximadamente 10,16 centavos de dólar por cada acción, tomando de las utilidades del ejercicio 2018. Consecuentemente, se reformará el estatuto social a fin de reflejar el nuevo capital de la compañía que será de USD 97'000.000.

De esta manera se capitalizarán USD 8'948.000 de las utilidades correspondientes al ejercicio 2018, 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 236.715,78 se enviaría a la cuenta Utilidades Retenidas.

CONCLUSIONES. -

En el año 2019, se pronostica un crecimiento del PIB de aproximadamente 1%. Este crecimiento está condicionado por una exitosa implementación de la política de austeridad fiscal en el sector público, con el fin de robustecer a las instituciones públicas y restablecer un sector privado competitivo.

El presupuesto de Novopan prevé un crecimiento de sus ventas en el país y exportación para mantener su participación de mercado.

La salida del mercado de dos empresas productoras de tableros nos permitirá cubrir parte de la demanda en Perú y Colombia. En Ecuador, con la eliminación de la Ley de plusvalía e incentivos a las viviendas de interés social, prevemos un crecimiento en el sector de la construcción.

Uno de los principales objetivos será mantener los costos de producción competitivos y vender la totalidad de la producción, que será incrementada gradualmente en los próximos años.

Hemos aumentado nuestro presupuesto para desarrollar nuevos mercados en la Región, Centro América y Estados Unidos

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

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.

NOVOPAN

PANELES DE MADERA

Mantendremos 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 en este año de grandes retos al haber tenido que manejar la actual planta y el proyecto de la nueva línea de producción.

Al equipo de producción y mantenimiento, por haber logrado mantener la eficiencia de la actual planta, y cumplir con el cronograma de montaje y próxima puesta en marcha de la nueva línea de producción.

Al departamento de mercadeo y ventas, por haber logrado colocar la totalidad de la producción, la apertura de nuevos mercados y desarrollo de nuevos productos, colores y texturas. Es fundamental incrementar el consumo de tableros melaminicos en la Costa del Pacifico y Centro América.

Al departamento forestal por su cumplimiento en desarrollo e investigación, en el manejo de clones de eucalipto, consiguiendo resultados sorprendentes que nos colocan como referencia de productividad de eucalipto en zonas tropicales.

A todos los departamentos financieros, operaciones, importaciones, recursos humanos, administrativos, seguridad industrial, sistemas que conforman Novopan.

Nuestro agradecimiento a todos nuestros clientes y proveedores, en especial a los que nos apoyan en este gran proyecto de ampliación de la nueva línea de producción.

Personalmente, debo mi especial agradecimiento a Ignacio Bustamante, Gerente General, por su entrega y liderazgo; a César José Alvarez, 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 Alvarez V.
Presidente



Ignacio Bustamante S.
Gerente General

Quito, 25 de febrero del 2019