

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA  
INFORME DE COMISARIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.**

**INFORME DE COMISARIO**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**INDICE**

- 1 RESUMEN NOTICIAS ECONÓMICAS DEL ECUADOR EN EL AÑO 2016
- 2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS
- 3 CONTROL INTERNO
- 4 OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
  - 4.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
    - 4.1.1 ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL
    - 4.1.2 INDICES FINANCIEROS
  - 4.2 ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
    - 4.2.1 ESTRUCTURA DEL ESTADOS DE RESULTADOS
    - 4.2.2 INDICES FINANCIEROS
- 5 ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS
- 6 CONCLUSIONES

**ABREVIATURAS USADAS:**

US\$	Dólar estadounidense
NIIF's	Normas Internacionales de Información Financiera
BCE	Banco Central del Ecuador

## **INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2016**

Quito, 20 Febrero del 2017

A los accionistas de:

### **PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.**

En cumplimiento a las actividades inherentes a la designación de Comisario Principal de la Compañía Proveedor de Papeles Andina Propandina S.A., de conformidad con los artículos 279 de la Ley de Compañías y disposiciones estatutarias, ponemos en su consideración el Informe Anual de Comisario por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2016, el mismo que trata sobre la situación económica y financiera, así como los aspectos administrativos y legales más importantes de destacar.

### **1. RESUMEN NOTICIAS ECONÓMICAS ECUADOR**

#### **GENERALIDADES**

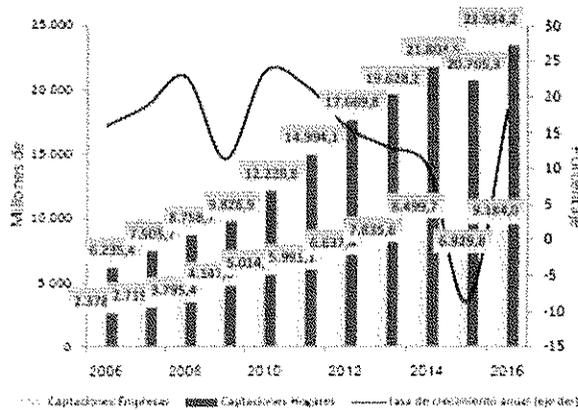
La economía cierra el año con una contracción. Este resultado se debe principalmente a una débil demanda interna y a la caída de la inversión así como del consumo. Así mismo, tanto la balanza comercial no petrolífera como la producción petrolífera han empeorado, haciendo que los anteriores años de bonanza sean hoy un recuerdo. A esta situación han contribuido el reducido precio del petróleo a nivel mundial, más aún el WTI; sumándose a la situación el coste de la recuperación del terremoto que afectó principalmente ciudades de la costa del Ecuador. Como favorable se tuvo la disminución de la inflación anual, respecto al 2015. Sin embargo, se está produciendo un deterioro de la calidad y cantidad del empleo, que está generando un mayor desempleo, afectando al nivel de consumo como se manifestó inicialmente, generándose por ende una crisis laboral.

El déficit fiscal ha crecido por encima de lo previsto, debido a una recaudación fiscal insuficiente como consecuencia de la situación económica. Así mismo, el bajo precio del petróleo dificulta la obtención de los ingresos petrolíferos necesarios para cubrir dicho déficit. Por tanto, la reducción en el precio del petróleo ha obligado al Gobierno a reducir el gasto público, principalmente debido al gasto por importación de derivados.

## SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

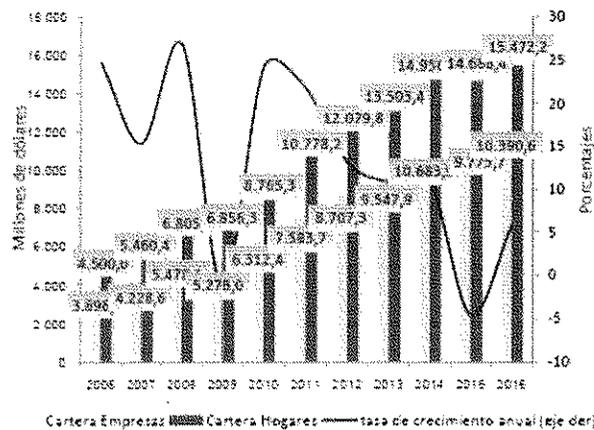
En cuanto a las captaciones del sistema financiero se registra que los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre 2016 US\$32.718,20 millones (34% del PIB), siendo la tasa de variación anual en este mes de 18,1%. La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre 2016 fue de US\$25.862,80 millones (28,9% del PIB).

CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO



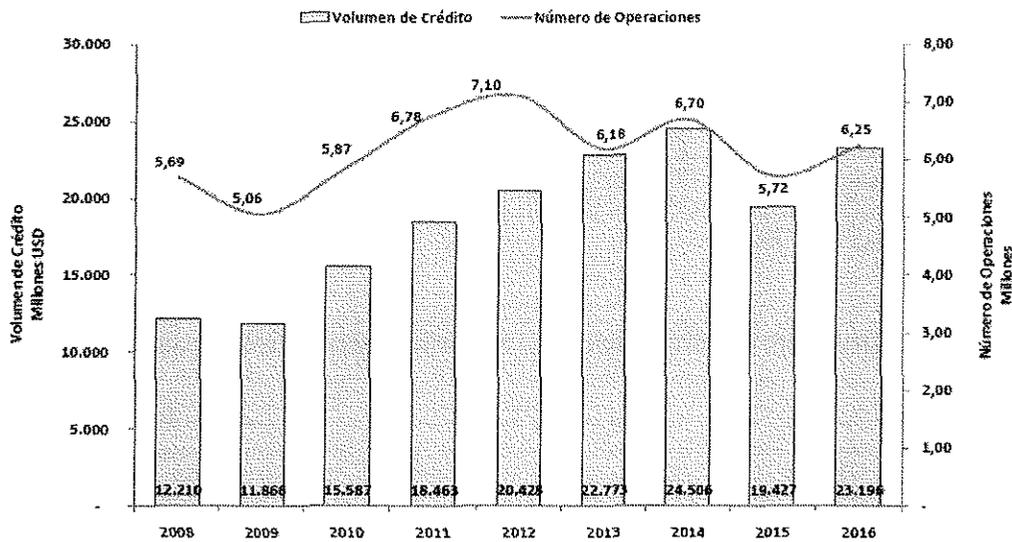
FUENTE: BCE

CARTERA POR VENCER DEL SISTEMA FINANCIERO



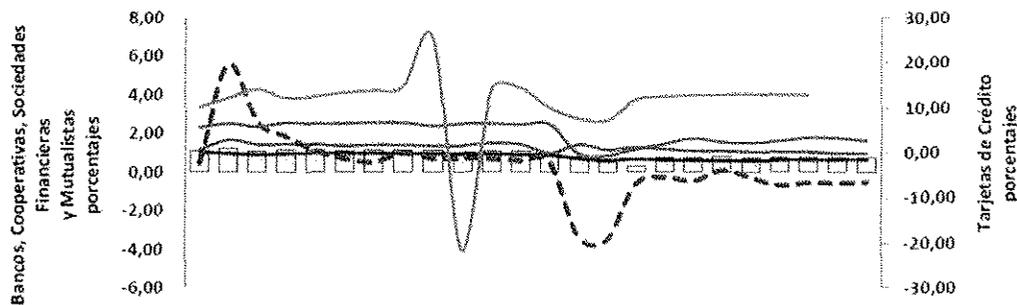
FUENTE: BCE

Para el 2016 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado se situó en US\$23.196 millones con un número de operaciones de 6'245.652.



FUENTE: ENTIDADES FINANCIERAS (EFI)

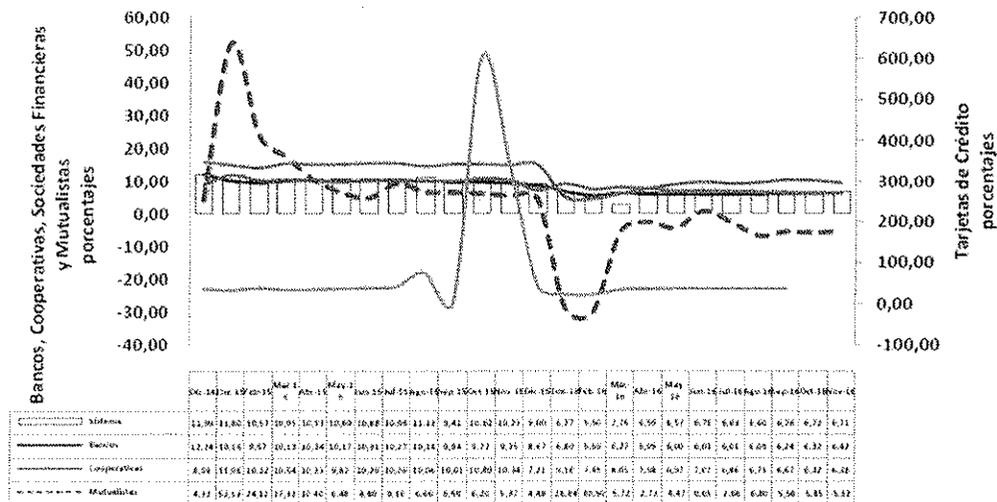
En Noviembre de 2016, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 1,62% para las sociedades financieras, 0,97% para las cooperativas, 0,64% para los bancos, 0,55% para las mutualistas.



	Dic-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dic-15	Ene-16	Feb-16	Mar-16	Abr-16	May-16	Jun-16	Jul-16	Ago-16	Sep-16	Oct-16	Nov-16	
Sistema	1,11	1,23	1,10	1,14	1,14	1,11	1,14	1,14	1,16	0,99	1,12	1,08	0,98	0,80	0,63	0,26	0,77	0,77	0,76	0,76	0,76	0,77	0,77	0,76	0,76
Bancos	1,02	0,96	0,90	0,96	0,98	0,96	0,98	0,97	0,96	0,95	0,93	0,89	0,86	0,72	0,59	0,65	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,64	0,64
Cooperativas	1,14	1,66	1,43	1,45	1,42	1,35	1,41	1,41	1,38	1,37	1,49	1,43	0,98	1,43	1,16	1,23	1,18	1,06	1,10	1,06	1,06	1,04	1,03	0,97	0,97
Mutualistas	0,44	5,96	2,57	1,85	1,11	0,69	0,52	0,99	0,72	0,70	0,67	0,58	0,49	-3,33	-3,52	-0,68	-0,30	-0,49	0,07	-0,28	-0,71	-0,58	-0,61	-0,55	
Sociedades Financieras	2,31	2,50	2,36	2,56	2,49	2,51	2,56	2,56	2,40	2,51	2,50	2,45	2,46	0,95	0,85	1,15	1,45	1,74	1,56	1,53	1,60	1,77	1,75	1,62	

FUENTE: ENTIDADES FINANCIERAS (EF)

En la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) se puede observar niveles estables:



La Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió las resoluciones en el 2015 que regulan las normas de segmentación de cartera de créditos de las entidades del Sistema Financiero Nacional y las normas que regulan la fijación de las tasas de interés activas efectivas máximas.

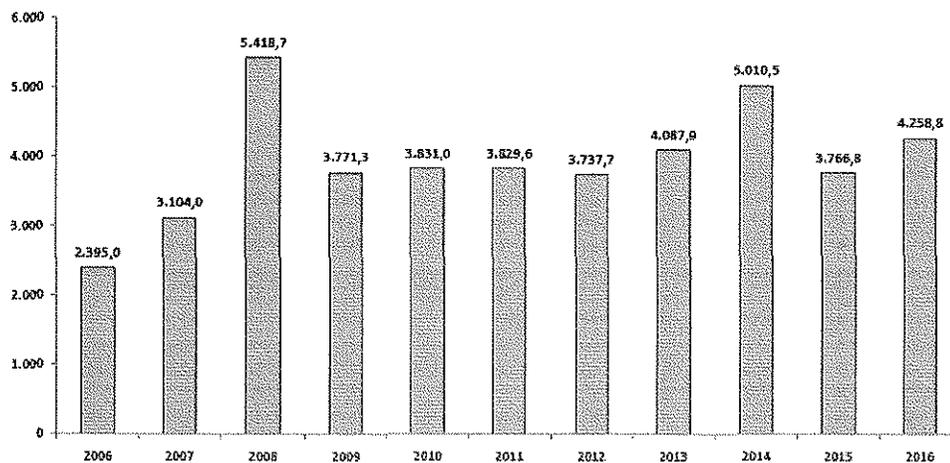
Segmento	Tasas	
	Referenciales	Tasas Máximas
	dic-16	dic-16
Productivo Corporativo	8.48	9.33
Productiva Empresarial	9.84	10.21
Productivo PYMES	11.15	11.83
Comercial Ordinaria	9.35	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.1	9.35
Comercial Prioritario Empresarial	9.92	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11	11.83
Consumo Ordinaria*	16.77	17.3
Consumo Prioritario**	16.69	17.3
Vivienda Interés Pública	4.98	4.99
Inmobiliario	10.86	11.33
Educativo**	9.5	9.5
Microcrédito Minorista	27.26	30.5
Microcrédito Acum. Simple	25.15	27.5
Microcrédito Acum. Ampliada	21.48	25.5
Inversión Pública	9.18	9.35

FUENTE: ENTIDADES FINANCIERAS (EFI)

En conclusión podemos decir que el sistema financiero nacional a mantenido su fortaleza durante el 2016 y se proyecta favorablemente para operar con estabilidad en el año siguiente.

## RESERVAS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre del 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de US\$4.258,80 millones. A continuación un promedio anual desde el año 2006 al 2016:



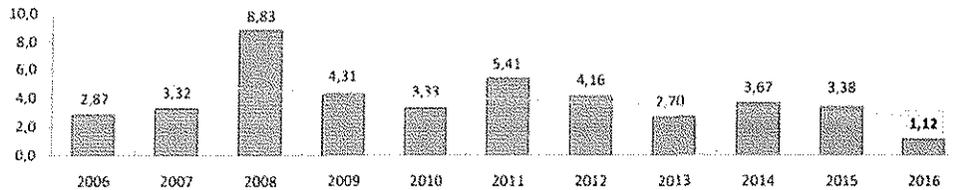
FUENTE: BCE

## INFLACIÓN

En el año 2016 la inflación anual se ubicó en 1.12% mientras que para el año 2015 fue de 3,38%, se observa disminuciones de 2,26 puntos porcentuales, lo que refleja la falta de recursos económicos en la población, ya que tasas bajas de inflación pueden ser interpretadas como una contracción del consumo. El valor de la canasta familiar básica en noviembre de este año se ubicó en USD 692.56, sin embargo el ingreso familiar mensual de un hogar tipo (4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos) fue de USD 683,20; lo que ocasiona una restricción presupuestaria de USD 9,36; esto significa una cobertura del 98,65% del costo total de esta canasta, por otro lado la canasta vital se ubicó en USD 497,35 y por lo tanto se evidencia una cobertura total y un superávit presupuestario de USD 185,85.

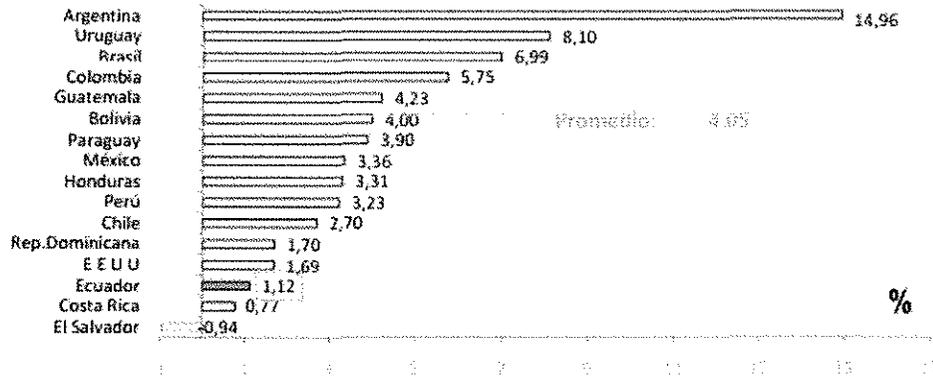


INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO  
Porcentajes, 2006-2016



En diciembre de 2016, de un grupo de 16 países analizados,\* en su mayoría de América Latina, la inflación anual del Ecuador se ubicó por debajo del promedio.

## INFLACIÓN ANUAL INTERNACIONAL (Porcentajes, diciembre 2016)



\*La información de inflación anual de Estados Unidos y Brasil corresponde a noviembre de 2016; Argentina a junio 2015.

Fuente: Bancos Centrales e institutos de Estadística de los países analizados

## PETRÓLEO

La Producción Nacional de Petróleo hasta diciembre de 2016 presentó un incremento de 1.3% con relación a similar período de 2015. Por empresas la producción tuvo el siguiente comportamiento: Petroamazonas EP aumentó su producción en 12.1%, considerando que la Operadora Río Napo solo produjo el campo Sacha hasta julio de 2016 y desde agosto pasó a Petroamazonas EP; mientras que las Compañías Privadas siguen bajando su producción en 3.0%

	Millones de Barriles				Tasa de Crecimiento		
	Enero - Diciembre				Enero - Diciembre		
	2013	2014	2015	2016	2014/ 2013	2015/2014	2016/ 2015
<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	192,1	203,1	198,2	200,7	5,7%	-2,4%	1,3%
<i>Empresas Públicas</i>	144,9	158,0	154,3	158,1	9,0%	-2,3%	2,5%
EP Petroecuador (Petroproducción)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%	0,0%
Petroamazonas EP (B15)	119,2	131,8	127,3	142,7	10,5%	-3,4%	12,1%
Operadora Río Napo (Sacha)	25,7	26,2	27,0	15,4	1,9%	3,2%	-42,8%
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	47,2	45,1	43,9	42,6	-4,5%	-2,6%	-3,0%

	Miles de Barriles			
	Enero - Diciembre			
	2013	2014	2015	2016
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	526	556	543	548
<i>Empresas Públicas</i>	397	433	423	432
EP Petroecuador (Petroproducción)	0	0	0	0
Petroamazonas EP (B15)	327	361	349	390
Operadora Río Napo (Sacha)	70	72	74	42
<i>Compañías Privadas (excl. B15)</i>	129	124	120	116

FUENTE: BCE

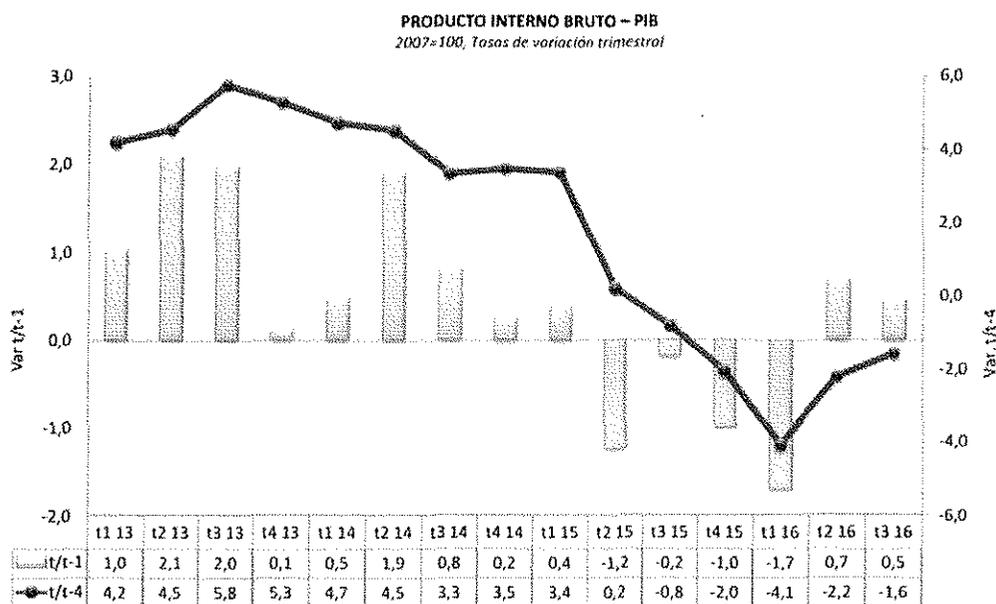
## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El Sector Fiscal comprende la participación del Sector Público No Financiero (SPNF) el mismo que está constituido por el Presupuesto General del Estado, Empresas Públicas No financieras, Gobiernos Locales y otros. Los ingresos totales registrados en octubre de este año alcanzaron los USD 2.445 millones, de los cuales los ingresos petroleros representan el 13%; los ingresos no petroleros el 85% y los resultados operacionales de las empresas públicas el 2%. El rubro de mayor aporte a los ingresos totales de octubre lo constituyeron los ingresos tributarios con el 48%, es decir USD 1.169 millones.

La deuda pública interna registrada a octubre del 2016 se encuentra en USD 12.533 millones y la deuda pública externa en USD 24.419 millones lo que da un resultado de USD 36.952 millones de deuda pública, equivalentes al 36,9% del PIB nominal del 2015.

## PIB, PRODUCTO INTERNO BRUTO

Entre 2006 y 2014, el PIB promedió un crecimiento del 4,3% impulsado por los altos precios del petróleo y por importantes flujos de financiamiento externo. Este avance permitió un mayor gasto social e inversiones destacadas, en particular en los sectores de energía y transporte, y además en educación. Según datos nacionales, la pobreza disminuyó del 37,6% al 22,5% en ese periodo. El coeficiente de desigualdad de Gini se redujo de 0.54 a 0.47, puesto que el crecimiento benefició en mayor medida a los más pobres.



Fuente: BCF.

Sin embargo, estos logros están en riesgo debido a la desaceleración y, más recientemente, la contracción económica que experimenta el país como consecuencia de la caída del precio del petróleo desde fines de 2014 y la apreciación del dólar. De hecho, la pobreza subió ligeramente del 22,5% en 2014 a un 23,3% en 2015 debido a un incremento de la pobreza rural que pasó del 35,3% al 39,3%. A esto se sumaron los efectos del devastador terremoto registrado en abril de 2016 en el área costera, que, de acuerdo a estimaciones iniciales del Gobierno, ha generado un costo de reconstrucción de cerca de 3 puntos porcentuales del PIB.

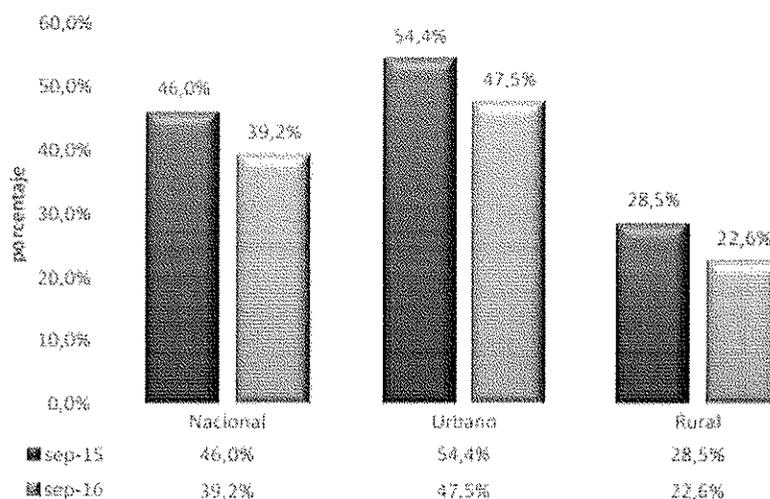
El reto del país está en encontrar medidas macroeconómicas que le permitan volver a la senda del crecimiento económico. Lo cual se proyecta podría lograrse al mediano plazo, si se toman medidas urgentes y las mismas son consistentes, con una aplicación permanente e inalterada.

## MERCADO LABORAL

La tasa de empleo adecuado en Ecuador se reduce en 6,8 puntos porcentuales a nivel nacional del tercer trimestre de 2015 al análogo trimestre de 2016; y a nivel urbano y rural muestra reducciones similares. Estos resultados llevan a que la tasa desempleo aumente de 4,3% a 5,2% y la tasa de subempleo de 14,8% a 19,4% en el periodo 2015-2016. Lo cual muestra un claro deterioro en la calidad del empleo durante el último año, esto por

los problemas económicos que atraviesa el país. El dato realmente preocupante es que menos del 50% de la población económicamente activa posee un empleo pleno, es decir un empleo que garantice un salario estable de acuerdo a la ley y condiciones de trabajo adecuadas.

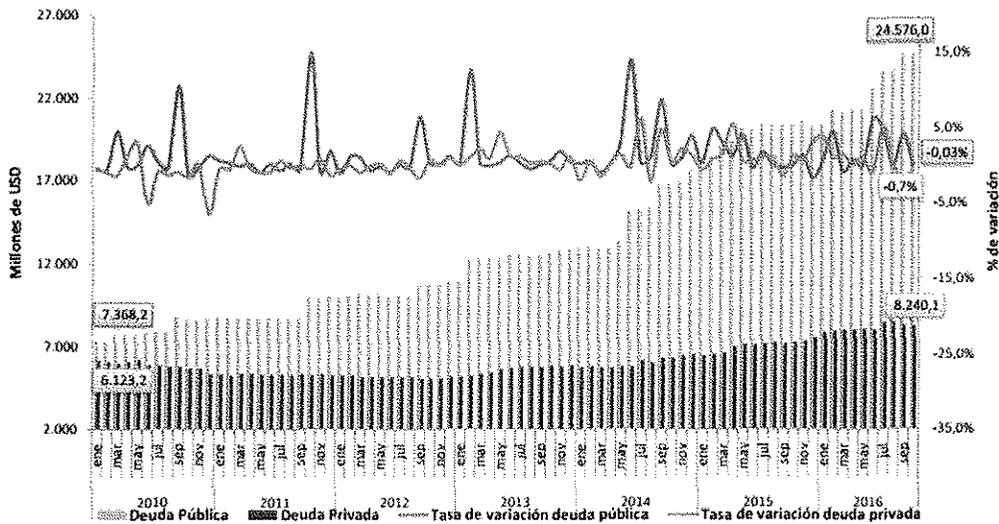
**Grafica 3. Tasa de empleo adecuado, 2016**



**Fuente:** Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)

## DEUDA EXTERNA

A fines de octubre de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 24,576.0 millones y la deuda externa privada a USD 8,240.1 millones. Éstas cifras comparadas con las presentadas en el mes de septiembre de 2016, muestran que la tasa de variación (t/t-1) de la deuda externa pública fue de -0.03 % y la tasa de la deuda privada fue de -0.7 %

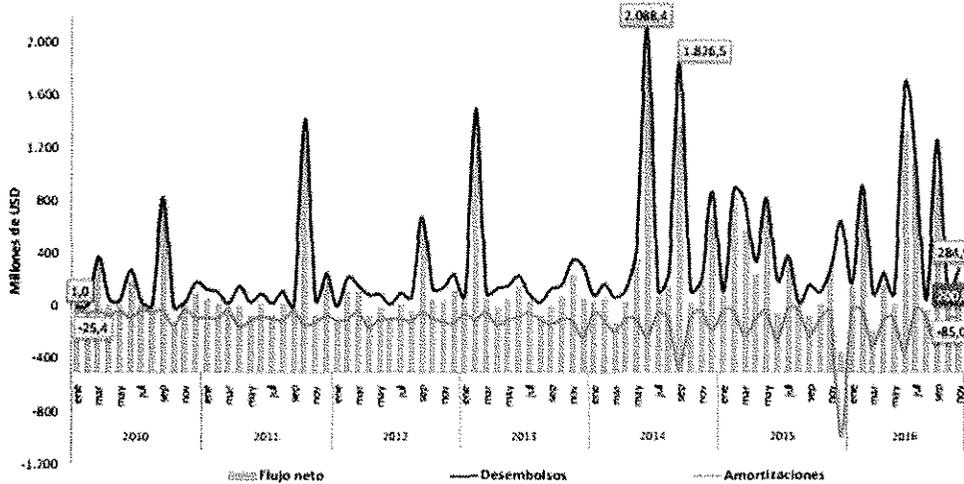


Fuente: BCE.



### FLUJO NETO DEUDA EXTERNA PÚBLICA, 2010-2016, noviembre

En noviembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública a noviembre de 2016 ascendió a USD 24.755.2 millones, equivalente al 25.7 % del PIB. Se recibieron desembolsos por USD 284.9 millones y se pagaron amortizaciones por USD -85.0 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD 200.0 millones.

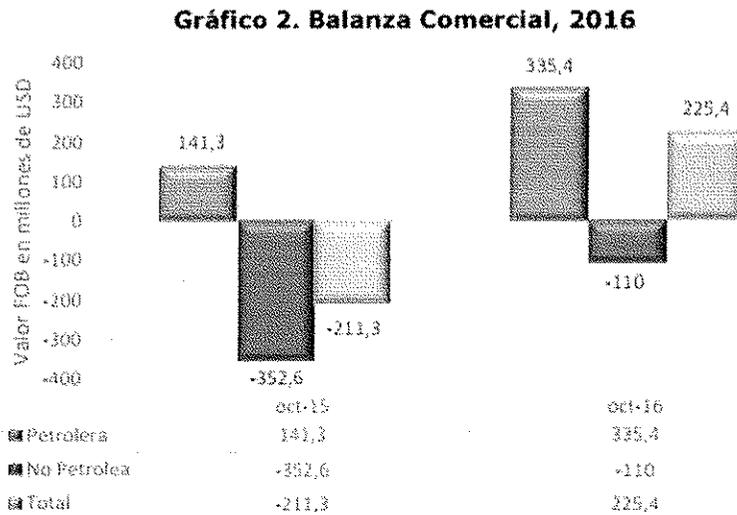


Fuente: BCE.

## BALANZA COMERCIAL

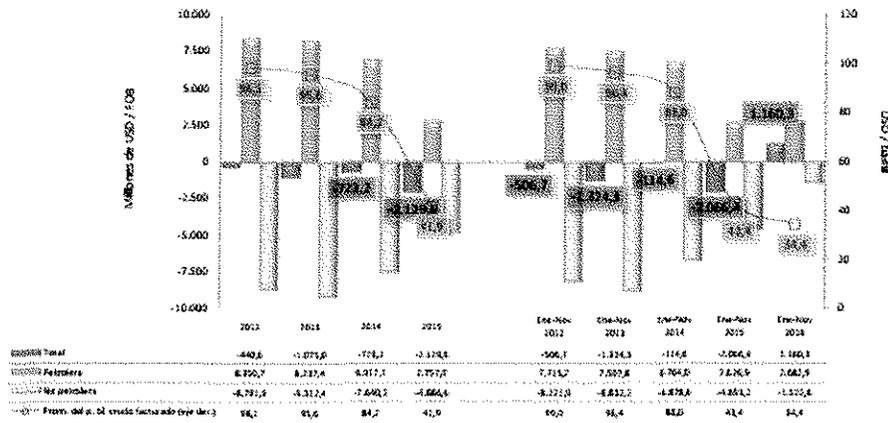
La balanza comercial registró un superávit de USD 225,4 millones hasta octubre de este año en comparación con octubre 2015 en el cual evidenció un déficit de USD 211,3 millones; este superávit se da como consecuencia del aumento de USD 199,7 millones en las exportaciones y de la disminución de USD 237,1 millones en las importaciones.

La Balanza Comercial Petrolera en octubre del 2016 alcanzó los USD 335,4 millones, cifra mayor a la de octubre del año anterior que llegó a los USD 141,3 millones, por otro lado la balanza comercial No Petrolera registrada en el mes de octubre 2015 fue de USD -352,6 millones, mientras que para octubre 2016 sigue existiendo déficit pero con un saldo negativo inferior de USD -110 millones.



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (BCE)

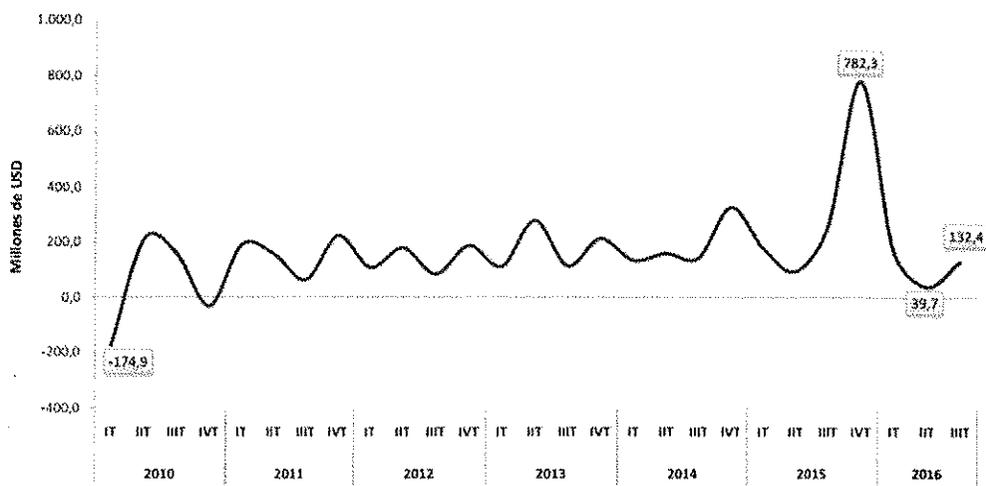
La *Balanza Comercial* en período enero – noviembre de 2016, registró un superávit de USD 1,160.3 millones, este comportamiento se explica principalmente por una disminución de las importaciones.



Fuente: BCE

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En el tercer trimestre de 2016 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 132.4 millones, cifra superior en USD 92.7 millones si la comparamos con el segundo trimestre de 2016 (USD 39.7 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Comercio, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Explotación de minas y canteras y Servicios prestados a empresas.



Nota: El valor negativo en la I-D se presenta cuando en los movimientos netos de capital las amortizaciones son mayores que los desembolsos.  
Fuente: BCE.

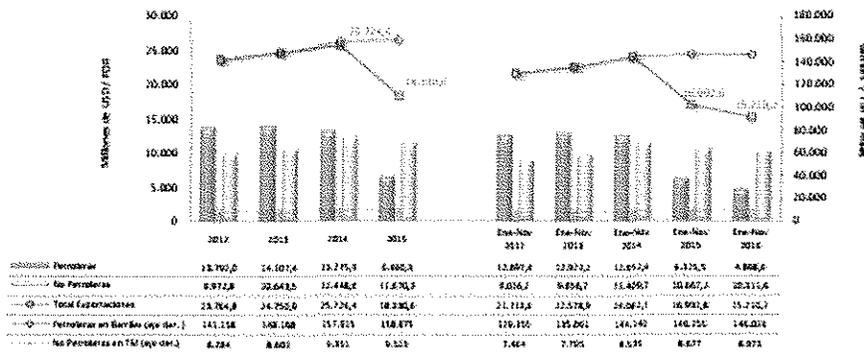
## EXPORTACIONES

Este componente económico es importantísimo para el Ecuador puesto que por su economía dolarizada depende del flujo de dinero que ingresa al país. Para que exista suficientes dólares en el mercado para que la economía funcione.

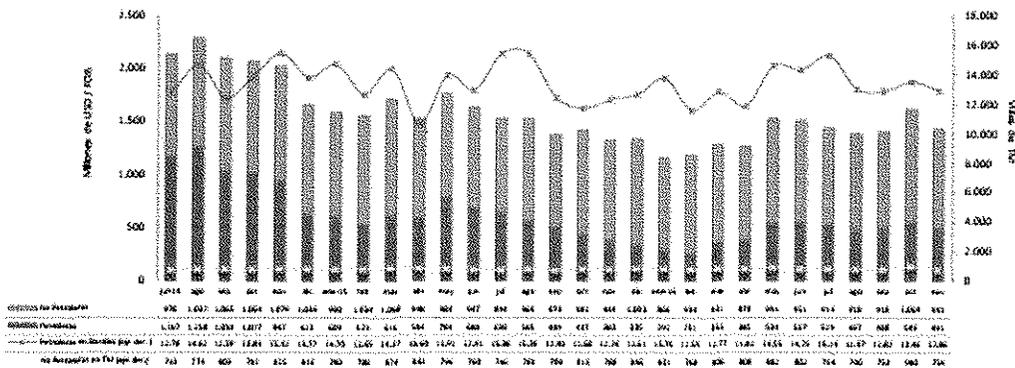
Lamentablemente durante el 2016 (hasta octubre) las exportaciones mantuvieron una tendencia a la baja.

Factores internos y externos han influido para que el país no logre vender al exterior lo que comercializó en el año 2015. Ciertamente la catástrofe natural, el precio del crudo, la contracción de economías mayores, influyeron en el comportamiento de las exportaciones.

Entre enero y noviembre de 2016, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron **USD 15,210.2 millones**, - 10.5 % menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2015 ( **USD 16,992.8 millones** ).



A noviembre de 2016, se registró una disminución de 10.6 % en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de **USD 549 millones** en octubre de 2016 a **USD 491 millones**. Las *exportaciones no petroleras* asimismo fueron inferiores en 12 % pasaron de **USD 1,069 millones** en octubre a **USD 941 millones** en noviembre 2016.



**IMPORTACIONES**

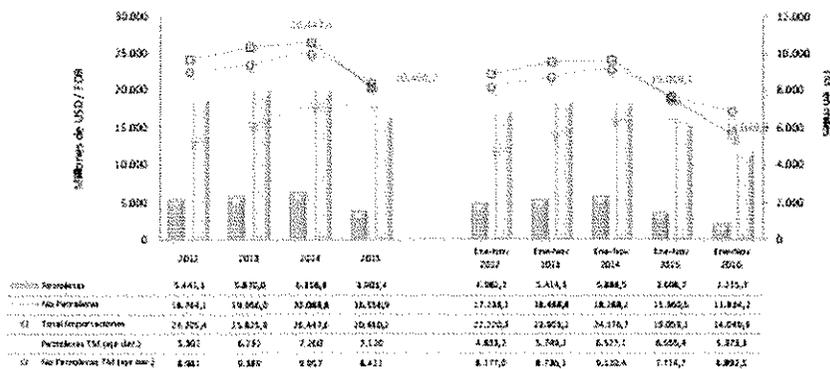
Al haberse terminado el periodo de bonanza financiera la economía doméstica como la nacional debieron asumir un comportamiento más austero. Las importaciones no petroleras también han caído. Lo cual resulta favorable desde el punto de vista de la

Balanza Comercial. Mientras menos dólares salgan del país, más sana será la economía en líneas generales.



IMPORTACIONES \*

Entre enero y noviembre de 2016, las importaciones totales en valor FOB fueron de USD 14,049.9 millones\*, 26.3 % menos que las compras externas realizadas en el igual periodo del año 2015 (USD 19,059.1 millones).

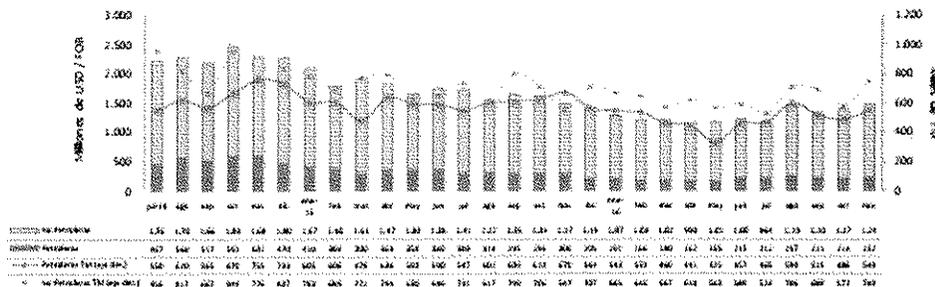


\* Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENA.



IMPORTACIONES \*

Las importaciones petroleras en valor FOB en noviembre de 2016 (USD 232 millones), fueron mayores en 8.5 % comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 214 millones). Las compras externas no petroleras (\*) de igual manera experimentaron un aumento en 5.3 % al pasar de USD 1,179 a USD 1,241 millones. En volumen (toneladas métricas) tanto las importaciones petroleras fueron superiores en 12.9 %, como las no petroleras en 29.8 %.



\* Incluye importaciones realizadas por el Ministerio de Defensa Nacional. Adicionalmente el BCE acogiendo las recomendaciones internacionales para el registro estadístico del comercio internacional de mercancías, a partir de la publicación IEM N° 1942, ha incorporado en el grupo de Bienes de Consumo, las importaciones realizadas desde el año 2011 bajo la modalidad de Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos, cuya fuente de información es el SENA.

## **REACTIVACIÓN DE ESMERALDAS Y MANABÍ**

Desde de 2016, BanEcuador ha desembolsado más de 101,9 millones de dólares en créditos a favor de 15.088 familias de las provincias de Esmeraldas y Manabí, afectadas por el terremoto de 7,8 grados de magnitud ocurrido en abril pasado.

Según un comunicado de la entidad, en nueve meses de gestión, la entidad ha otorgado 21,6 millones de dólares a 2.667 familias de la provincia de Esmeraldas, mientras que en Manabí entregó 80,24 millones de dólares a 12.421 familias productoras que sufrieron pérdidas por el movimiento telúrico.

El objetivo de la línea de crédito Contigo Ecuador es reactivar las unidades productivas de los afectados con montos de hasta 20.000 dólares, a 10 años plazo y con un período de gracia de hasta seis meses sin garantía real.

Estos créditos se entregan en cinco días y tienen como destino propiciar actividades de comercio, pecuarias, agrícolas, pesquero artesanal y de servicios.

El portafolio de productos de BanEcuador permite atender las necesidades de financiamiento de todos los ciudadanos que tienen o desean iniciar una actividad productiva. Del 9 de mayo de 2016 al 3 de febrero de 2017, la institución colocó más de 505 millones de dólares en más de 150.000 operaciones de crédito, mientras que el saldo de cartera asciende a 1.104 millones de dólares en todo el territorio nacional.

## **SITUACIÓN POLÍTICA**

El año 2017 es un año electoral debido a las elecciones presidenciales y de asambleístas que se dieron el 19 de febrero. Los candidatos del actual partido de gobierno continúan con ventaja sobre el resto de competidores en la lid electoral. En este contexto el gobierno de turno no ha dejado de proponer y dictar medidas políticas y económicas que podrían afectar las preferencias electorales a futuro. El Proyecto de Ley de la plusvalía, ha sido enviado por parte del Presidente Correa a la Asamblea con carácter de urgente, según la versión del gobierno este proyecto pretende evitar la especulación sobre el valor de la tierra y gravar las ganancias extraordinarias sobre la comercialización de estos bienes. En materia bancaria y monetaria, se dispuso por parte de la SCPM (Superintendencia de Control del Poder de Mercado), que los bancos privados de Ecuador deben facilitar la creación de cuentas de dinero electrónico. Estos dos hechos han generado reacción y fuertes críticas desde distintos sectores de la sociedad y de los partidos opositores del gobierno.

## **PERSPECTIVAS DE EVOLUCIÓN**

Los estamentos del gobierno prevén una ligera recuperación para el año 2017, aunque la situación económica se presenta complicada. Y los organismos internacionales que vigilan la economía mundial preveen un escenario de decrecimiento, el FMI señala habrá una contracción superior al -2%, mientras la CEPAL, más optimista, proyecta un cambio de escenario con un posible crecimiento menor al 1%.

El bajo precio del petróleo obliga a implementar recortes en el gasto público, que conllevan reducciones en la inversión y el consumo. Por su parte, se espera una ligera recuperación de la balanza por cuenta corriente, gracias a la débil demanda interna, la esperada recuperación del precio del petróleo y al aumento en las remesas. Sin embargo la inversión extranjera se reduce. Por el lado de la oferta, la débil recuperación de la inversión va a limitar el desarrollo de los sectores estratégicos. Como consecuencia, se espera una reducción en la inflación.

Va a ser necesario adoptar una consolidación fiscal, dado que los ingresos petrolíferos y tributarios se encuentran en niveles muy bajos y el déficit fiscal es insostenible. Esta situación va a conllevar una mayor deuda pública, dependiente de la financiación externa, principalmente China y otros organismos internacionales. Por consiguiente, esto va a generar mayores costes de financiación. Por tanto, es necesario reducir el gasto público.

Hasta el momento, ninguna fuente oficial ha informado sobre el Presupuesto del estado para el 2017; tan solo existe por parte del Ministerio de Política Económica el pronunciamiento en cuanto a las necesidades para cubrir parte del gasto público y obligaciones financieras en el próximo año, estas serían aproximadamente de USD 5,300 millones. Este monto es inferior al calculado inicialmente (USD 13,500 millones), que ha ido reduciéndose sobre todo con créditos externos, emisión de bonos y deuda interna. A más de ello, la culminación de obras de infraestructura nacional, la paralización de la obra pública, y la reducción de ciertas asignaciones a los gobiernos seccionales durante este 2016, y que continuarán durante el 2017, ocasiona que estas necesidades financieras se reduzcan para el próximo año. Sin embargo, todo parece indicar que el gobierno continuará con el proceso de endeudamiento, facilitado por el Decreto Ejecutivo de octubre de este año que permitió una nueva forma de contabilizar el endeudamiento del estado, el mismo concede al estado la capacidad de no considerar como deuda los compromisos financieros que tiene con entidades del sector público. Debido a ello el peso de la deuda del PIB que estaba cercano al 40%, ahora se encuentra en un 27%. Como posibles factores de mejora de ingresos y de reactivación económica se espera que las decisiones de la OPEP (Organización de países exportadores de petróleo) para reducir la producción de petróleo a nivel mundial, mejore el precio del mismo. La firma y aceptación del tratado de comercio con la Unión Europea, y las Inversión Extranjera Directa en minería también son cuestiones que contribuirían a un mejor escenario económico para el próximo año.

Preocupa altamente el nivel actual de endeudamiento, y que la necesidad de créditos permanezca. Pues mientras no se logre fomentar la producción nacional, con miras a disparar el PIB a nuevos niveles, es improbable que el país pueda ser autosuficiente para cubrir sus necesidades.

## **2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA"**

ORGANIZACIÓN COMERCIALDIPAZ OCIDIPAZ S.A. hoy PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", es una compañía constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se rige por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. Su Escritura pública se encuentra protocolizada el 11 de diciembre del 2000, en la Notaría Vigésimo Segunda del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el siete de febrero del 2001. Mediante Escritura Pública celebrada el 10 de noviembre del 2004, la Junta General y Universal de Accionistas resuelve por unanimidad cambiar el nombre, modificar el plazo de duración, modificar el objeto social y reformar íntegramente el Estatuto Social de la Compañía, tal decisión se encuentra protocolizada en Escritura Pública el 10 de Noviembre del 2004 ante el Notario Vigésimo Octavo del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de diciembre del 2004.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es una empresa que cumple a cabalidad con sus objetivos para los cuales fue creada esto es la distribución de papeles, cartones y cartulinas, la distribución de productos e insumos para oficina y para el sector de artes gráficas; además de representar comercialmente a empresas nacionales y extranjeras dentro de su objeto social.

Además del cumplimiento de sus objetivos, PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" cumple y hace cumplir las normas legales, reglamentarias, estatutarias y disposiciones de las Juntas de Accionistas, lo cual eleva su imagen interna y externamente.

## **3. CONTROL INTERNO**

Realizamos un estudio y evaluación del Sistema de Control Interno contable de la empresa con la profundidad que estimamos necesario. El propósito de nuestro estudio y evaluación fue determinar la naturaleza, periodicidad y alcance de los procedimientos de control necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de la empresa.

La Administración de la empresa PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es responsable de establecer y mantener un sistema de control interno contable. Para cumplir esta responsabilidad es necesario que realice estimaciones y juicios para evaluar los beneficios esperados y los costos asociados a los procedimientos de control.

Los objetivos del sistema consisten en proporcionar a la dirección una garantía razonable aunque no absoluta, de que los activos están protegidos ante una pérdida por una utilización o venta no autorizada, y de que las operaciones se efectúen con la autorización de la Administración y se registren debidamente para poder preparar los Estados Financieros en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Nuestro estudio y evaluación hecho para el propósito limitado para este trabajo, no pondría de relieve necesariamente todas las deficiencias considerables existentes en el sistema. En consecuencia, no expresamos una opinión sobre el sistema de control interno contable de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en su conjunto. Sin embargo, nuestro estudio y evaluación no pusieron de relieve ninguna situación que estime pueda calificarse de deficiencia significativa.

El control interno basado en normas técnicas y administrativas, constituye una garantía adicional para tranquilidad de los Señores Accionistas y en forma particular para el Gerente General.

En resumen, PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" mantiene su sistematización de control interno de sus recursos en buenas condiciones, lo cual repercute favorablemente en su gestión, y brindando la confianza para alcanzar resultados idóneos de su gestión.

#### **4. OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados Financieros de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" del ejercicio financiero del año 2016, correspondientes al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2016, expresados en dólares estadounidenses y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los libros y registros contables, y la información extra contable, están interrelacionados con el Sistema de Contabilidad vigente, y reflejan la correcta aplicación de las transacciones ejecutadas por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el año 2016.

Los procesos y sistemas contables están razonablemente respaldados en contratos, facturas, y demás comprobantes de venta, y en la correcta aplicación de leyes, reglamentos, resoluciones generales y procedimientos establecidos para el régimen tributario, laboral, societario, seguridad social, etc., así como en resoluciones y decisiones de Juntas de Accionistas y normas internas.

#### 4.1. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

##### 4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2016 la estructura financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" expresada a través de la relación entre activos, pasivos, y patrimonio indica lo siguiente:

El balance general está constituido por activos que alcanzaron los \$8.651 miles de dólares mientras que el total de pasivos los \$5.704 miles de dólares, y el patrimonio \$2.947 miles de dólares. Los pasivos representan el 65.93% de los activos para el ejercicio 2016, mientras que para el ejercicio 2015 representó el 75.14%.

	2015	2016
Relación Pasivo / Activo	76.15%	65.93%

Por otra parte, la incidencia del patrimonio neto de \$2.947 miles de dólares con el activo total de \$8.651 miles de dólares, significó al término del ejercicio 2016 el 34.07% y en el 2015 fue de 23.85%, lo cual representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa.

	2015	2016
Relación Patrimonio / Activo	23.85%	34.07%

**PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA**  
**REVISIÓN ANALÍTICA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**  
**Expresado en miles de dólares estadounidenses \$**

**A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS**

CONCEPTOS	31-dic-2015	%	31-dic-2016	%	VARIACION 2015&2016	%
A. CORRIENTE	11.449	96%	8.257	95%	3.192	39%
A. MANTENIDO PARA LA VENTA	-	0%	148	2%	- 148	-100%
A. FIJO NETO	443	4%	208	2%	235	113%
OTROS ACTIVOS	3	0%	38	0%	- 35	-92%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.895</b>	<b>100%</b>	<b>8.651</b>	<b>100%</b>	<b>3.244</b>	<b>37%</b>

**B. ESTRUCTURA DE PASIVOS**

CONCEPTOS	31-dic-2015	%	31-dic-2016	%	VARIACION 2015&2016	%
P. CORRIENTE	6.820	75%	4.293	75%	2.527	59%
P. LARGO PLAZO	2.238	25%	1.411	25%	827	59%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>9.058</b>	<b>100%</b>	<b>5.704</b>	<b>100%</b>	<b>3.354</b>	<b>59%</b>

**C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO**

CONCEPTOS	31-dic-2015	%	31-dic-2016	%	VARIACION 2015&2016	%
CAPITAL PAGADO	884	31%	884	30%	-	0%
RESERVAS	473	17%	473	16%	-	0%
UTILIDADES	1.480	52%	1.590	54%	- 110	-7%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.837</b>	<b>100%</b>	<b>2.947</b>	<b>100%</b>	<b>- 110</b>	<b>-4%</b>

**D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO**

<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>11.895</b>	<b>100%</b>	<b>8.651</b>	<b>100%</b>	<b>3.244</b>	<b>37%</b>
----------------------------------	---------------	-------------	--------------	-------------	--------------	------------

Elaborado por: Evelyng Guerra

**Estructura de activos**

El activo total de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2016 fue de \$8.651 miles de dólares monto que representa un decremento de \$3.244 miles de dólares frente al activo total del 31 de diciembre del 2015 que fue de \$11.895 miles de dólares valor que significa una incidencia porcentual del 37%.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2016 tiene un activo total de \$8.651 mil dólares, constituido por \$8.257 mil dólares de activo corriente, \$148 mil dólares de Activos clasificados como mantenidos para la venta \$208 mil dólares de Activo Fijo y \$38 en Otros Activos. El activo corriente está

constituido por Caja y Bancos por \$427 mil dólares, Cuentas por cobrar comerciales por \$3.824 mil dólares, Inventarios por \$2.999 mil dólares, Activos por impuestos corrientes \$963 y otros activos corrientes por \$44 mil dólares.

El Activo no corriente integrado por; Propiedad planta y equipo por \$208 mil dólares, activos por impuestos diferidos por \$37 mil dólares y otros activos no corrientes por \$1 mil dólares.

### **Estructura de pasivos**

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", al 31 de diciembre del 2016 registra su pasivo esto es las obligaciones por pagar a terceros por \$5.704 mil dólares y para el año 2015 las deudas estaban en \$9.058 mil dólares.

La estructura de los pasivos en el año 2016 es \$4.293 mil dólares constituyen pasivos a menos de un año plazo mientras que \$1.411 mil dólares son a largo plazo.

El pasivo total al 31 de diciembre del 2016 en relación al 31 de diciembre del 2015, disminuyó en \$3.354 miles de dólares.

El Pasivo corriente lo constituyen; cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar \$4.189 mil dólares, pasivos por impuestos corrientes \$27 mil dólares, obligaciones acumuladas \$77 mil dólares.

Mientras que el Pasivo Largo plazo lo constituye cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar \$1.100 mil dólares, y obligaciones por beneficios definidos por \$311 mil dólares.

### **Estructura del patrimonio neto**

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" registrado al 31 de diciembre del año 2016 fue de \$2.947 mil dólares, y significa un aumento neto de \$110 mil dólares en relación al obtenido al 31 de diciembre del 2015. El aumento obedece exclusivamente al incremento de las utilidades.

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está integrado por; capital pagado \$884 mil dólares, reserva legal \$473 mil dólares y utilidades por \$1.590 mil dólares.

#### 4.1.2. INDICES FINANCIEROS

**Índice de Solidez.-** Este índice muestra el grado de garantía que tienen los acreedores de una empresa al relacionar el monto total de las obligaciones con el total de recursos de que dispone dicha entidad. Muestran, de igual modo, el grado de solidez o estabilidad de una entidad. Mientras más tienda a cero este índice, más solidez presenta el negocio.

$$\begin{array}{l} \text{Índice} \\ \text{Solidez} \\ \text{2016} \end{array} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{5.704}{8.651} = 65.93\%$$

$$\begin{array}{l} \text{Índice} \\ \text{Solidez} \\ \text{2015} \end{array} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{9.058}{11.895} = 76.15\%$$

El índice de solidez de 65.93 % señala que los acreedores tienen influencia en el activo total en ese nivel.

**Índice de Autonomía Financiera.-** Mide la capacidad de una empresa para financiarse, nos indica el nivel de propiedad neta de los Accionistas de la empresa en el activo total. Cuanto mayor sea este índice mayor será la autonomía financiera de la empresa.

$$\begin{array}{l} \text{Índice} \\ \text{Autonomía} \\ \text{Financiera 2016} \end{array} \text{ de } = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{2.947}{8.651} = 34.07\%$$

$$\begin{array}{l} \text{Índice} \\ \text{Autonomía} \\ \text{Financiera 2015} \end{array} \text{ de } = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{2.837}{11.895} = 23.85\%$$

La Autonomía Financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2016 fue de 34.86%, mientras que para el año 2015 fue de 23.85%.

**Índice de Endeudamiento.-** Representa la capacidad del patrimonio neto para sostener la influencia de los acreedores.

$$\text{Índice de endeudamiento 2016} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{5.704}{2.947} = 1.94$$

$$\text{Índice de endeudamiento 2015} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{9.058}{2.837} = 3.19$$

El índice de 1.94 nos indica que el patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está comprometido en 1.94 veces con las obligaciones para con terceros de corto y largo plazo.

**Índice de Liquidez.-** indica la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, cuyo propósito es medir la capacidad financiera para cubrir obligaciones pendientes de pago de vencimiento de hasta un año, en base a recursos del activo corriente. Por lo general el índice de liquidez debe ser mayor que 1. Un valor entre 1.5 y 1.9 es aceptable.

Al 31 de diciembre del 2016 el índice de liquidez es de \$1.92 interpretándose como muy buena, ya que supone que si todas las obligaciones de corto plazo vencieren a dicha fecha, PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" no tendría dificultad para cubrirlas con recursos del activo corriente.

$$\text{Índice de liquidez 2016} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{8.257}{4.293} = \$ 1,92$$

$$\text{Índice de liquidez 2015} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{11.449}{6.820} = \$ 1,68$$

**Índice de Liquidez Inmediata.-** recibe también el nombre de índice de disponibilidad y expresa como su nombre mismo lo indica la capacidad inmediata de la empresa para hacerle frente a sus deudas. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de:

$$\text{Índice de liquidez inmediata 2016} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{8.257 - 2.999}{4.293} = 1.22\%$$

$$\text{Indice de liquidez inmediata 2015} = \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{11.449 - 3.927}{6.820} = 1.10\%$$

**Capital de Trabajo Neto.**- El capital de trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los activos y los pasivos corrientes de la empresa. Una empresa tiene un capital neto de trabajo cuando sus activos corrientes son mayores que sus pasivos a corto plazo.

Si los activos exceden a los pasivos se dice que la empresa tiene un capital neto de trabajo positivo. Por lo general cuanto mayor sea el margen por el que los activos circulantes puedan cubrir las obligaciones a corto plazo de la compañía, tanto mayor será la capacidad de esta para pagar sus deudas a medida que vencen.

El Capital de Trabajo Neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2016 es de \$3.964 mil dólares e indica que la empresa contaría potencialmente con ese monto para iniciar las operaciones del ejercicio. Cabe indicar que el capital de de trabajo se verá sometido a su convertibilidad en dinero especialmente por la recuperación de cartera.

$$\begin{array}{l} \text{Capital de Trabajo Neto 2016} \\ \text{de} \\ \text{Trabajo Neto} \end{array} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 8.257 - 4.293 = 3.964$$

$$\begin{array}{l} \text{Capital de Trabajo Neto 2015} \\ \text{de} \\ \text{Trabajo Neto} \end{array} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 11.449 - 6.820 = 4.629$$

### Cuadro Resumen Índices Financieros.-

INDICES FINANCIEROS	31-dic-2015	31-dic-2016
<b>Liquidez:</b>		
Razon corriente	1,68	1,92
Prueba acida	1,10	1,22
Capital de trabajo	4.629,00	3.964,00
<b>Endeudamiento:</b>		
Pasivo total / Activo total	0,76	0,66
Pasivo total / Patrimonio	3,19	1,94
<b>Eficiencia:</b>		
Días de cobro	87,06	80,00
Días de inventario	75,71	74,85
Días de pago	124,30	104,55
Rotación del activo fijo	50,41	82,73
Rotación del activo total	1,84	1,99
Crecimiento en ventas	-0,11	-0,27
<b>Rentabilidad:</b>		
Margen bruto	0,1466	0,1617
Margen operativo	0,0044	0,0146
Margen neto	0,0062	0,0079
Utilidad neta / Patrimonio	0,0479	0,0461
<b>Ecuación DU PONT</b>		
ROA	0,01	0,02
ROE	0,15	0,15

Elaborado por: Evelyn Guerra

## 4.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2016 y su relación con las del ejercicio 2015 presentamos a continuación:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA  
 REVISION ANALITICA  
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015  
 Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-dic-2015	%	31-dic-2016	%	VARIACION 2015&2016	%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ventas netas	21.879	100,00%	17.207	100,00%	-4.672	-21,35%
Costo de ventas	-18.672	-85,34%	-14.424	-83,83%	4.248	-22,75%
UTILIDAD BRUTA	3.207	14,66%	2.783	16,17%	-424	-13,22%
Gastos de administración y ventas	-3.111	-14,22%	-2.531	-14,71%	580	-18,64%
UTILIDAD OPERACIONAL	96	0,44%	252	1,46%	156	162,50%
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>						
Otros ingresos	388	1,77%	258	1,50%	-130	-33,51%
Otros egresos	-44	-0,20%	-275	-1,60%	-231	525,00%
Utilidad o pérdida antes de Part. E Impuestos	440	2,01%	235	1,37%	-205	-46,59%
Participación a trabajadores	-65	-0,30%	-35	-0,20%	30	-46,15%
Impuesto a la renta (corriente y diferido)	-239	-1,09%	-64	-0,37%	175	-73,22%
<b>UTILIDAD O PERDIDA NETA</b>	<b>136</b>	<b>0,62%</b>	<b>136</b>	<b>0,79%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

Elaborado por: Evelyn Guerra

## INGRESOS

El Ingreso Total alcanzado por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2016 fue de \$17.207 miles de dólares, cifra que respecto del ingreso total del año 2015 de \$ 21.879 miles de dólares representa un decremento de \$4.672 miles de dólares.

## COSTOS Y GASTOS

En el ejercicio 2016 los costos atribuidos al ingreso de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" alcanzaron a \$14.424 miles de dólares, representando el 83.83% de los ingresos .

En cuanto a gastos de administración y ventas sumaron \$2.531 miles de dólares en el ejercicio 2016 y corresponden a los necesarios para llevar adelante las distintas operaciones de la gestión de la empresa. Estos gastos respecto del ingreso total significan el 14.71%.

## UTILIDADES

La utilidad neta antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2016 fue de \$235 mil dólares, la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2015 de \$440 representa una disminución de \$205 mil dólares.

El detalle de la distribución de la utilidad neta del ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA  
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015  
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-dic-2015	%	31-dic-2016	%	VARIACION 2014&2015	%
Utilidad o pérdida antes de Part. Impuestos	440	2,01%	235	1,37%	-205	-87%
Participación a trabajadores	-65	-0,30%	-35	-0,20%	30	-86%
Impuesto a la renta (corriente y diferido)	-239	-1,09%	-64	-0,37%	175	-273%
<b>UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS SOCIOS</b>	<b>136</b>	<b>0,62%</b>	<b>136</b>	<b>0,79%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

Elaborado por: Evelyng Guerra

Deducidos todos los rubros de Ley, la utilidad a disposición de accionistas con cargo al ejercicio 2016 es de US\$136 mil dólares.

## ÍNDICES FINANCIEROS

**RENTABILIDAD.-** La utilidad antes de distribuciones e impuestos lograda de \$252 mil dólares en el ejercicio 2016 representa la contribución de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al mantenimiento del empleo, al Fisco, y a los Señores Accionistas que con sus aportaciones hacen posible la actividad de esta Compañía.

Algunos indicadores de rentabilidad expresan el rendimiento respecto de algunas variables, y señalan el mérito en cada relación.

**RENTABILIDAD SOBRE INGRESO TOTAL.-** Relacionando la utilidad antes de distribuciones e impuestos de \$252 mil dólares con el ingreso total de \$17.207 miles de dólares en el ejercicio 2016 se obtiene una rentabilidad del 1.46%.

$$\begin{aligned}
 \text{Rentabilidad sobre Ingreso Total} &= \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ingreso Total}} \\
 &= \frac{252}{17.207} \\
 &= 1.46\%
 \end{aligned}$$

**RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO.-** La utilidad neta del ejercicio 2016 de \$136 mil dólares comparada con el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2016 de \$2.947 mil dólares representa la rentabilidad del 4.61%.,

$$\begin{aligned}
 \text{Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \\
 &= \frac{136}{2.947} \\
 &= 4.61\%
 \end{aligned}$$

## 5. ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías vigente, tenemos a bien informar a los Señores Accionistas de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" que ésta empresa cumple con todas las disposiciones constantes en leyes, reglamentos, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las obligaciones y transacciones propias de su actividad.

## 6. CONCLUSIONES

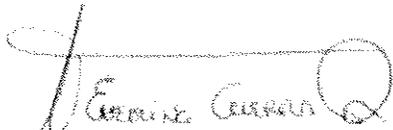
Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos con base de los Estados Financieros del ejercicio 2016 confirman que PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" presenta cifras razonables en su estructura financiera, así también sus resultados operacionales son razonables.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es una empresa bien organizada y dirigida, con sólido nivel de confiabilidad para sus partes relacionadas. Cumple a cabalidad con todas sus obligaciones internas, para con terceros y para con los Señores Accionistas, así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias,

razones que confirman su buena imagen, prestigio y confiabilidad en el medio empresarial ecuatoriano.

Es todo cuanto debemos informar en honor a la verdad, para los fines legales pertinentes.

AUDICOMEX CIA. LTDA.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Evelyng Guerra', written over a horizontal line.

C.P.A. Ing. Evelyng Guerra  
GERENTE GENERAL

