

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

INFORME DE COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

INDICE

1	RESUMEN NOTICIAS ECONÓMICAS DEL ECUADOR EN EL AÑO 2017
2	CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS
3	CONTROL INTERNO
4	OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
4.1	BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
4.1.1	ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL
4.1.2	INDICES FINANCIEROS
4.2	ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
4.2.1	ESTRUCTURA DEL ESTADO 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 2017

Quito, 18 Febrero del 2018

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 Proveedora 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 de Comisario por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2017, 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

PANORAMA GENERAL

El Ecuador es un país de América del Sur, su nombre oficial es "República del Ecuador", posee un territorio de 276.840 km². Posee un Gobierno de "Democracia Presidencialista", siendo el último presidente electo el Sr. Lenin Moreno. La moneda oficial es el Dólar de los Estados Unidos de América, con símbolo \$. En el 2017 el PIB Nominal alcanzó los \$ 986.000.000 USD. El PIB per cápita llegó a \$ 11.234 USD. La esperanza de vida, según estimaciones del 2015, se proyecta a 76,1 años.

PETRÓLEO

La exportación de crudo oriente ha tenido fluctuaciones a la baja, pero mantiene cierto nivel de estabilidad en el número de barriles exportados. A octubre de 2017 se llegó a exportar 10.916,00 barriles; en octubre de 2016 se exportaron 13.006,36 siendo uno de los meses más altos en los dos últimos años.

Las cifras de exportación de crudo se muestran a continuación. -

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
2016	12.532,81	10.475,85	11.858,36	10.072,92	13.050,03	11.670,39	14.027,62	11.443,68	11.527,47	13.096,36	11.534,25	11.880,04
2017	11.771,58	11.776,79	11.431,31	11.590,06	11.050,03	11.670,39	11.489,27	10.844,85	11.684,06	10.916,00		

Exportación barriles de petróleo

INDECADOR

Es así como las exportaciones petrolíferas se han reducido, lo que refleja un empeoramiento en la producción del sector. Respecto al número de barriles producidos y exportados.

El valor de las exportaciones petrolíferas mostró un alza de 14,1 % respecto al 3er trimestre de 2016, al pasar de 1.484,5 millones de dólares a 1.693,7 millones de dólares, el incremento se aprecia principalmente por un mayor precio promedio del barril de petróleo, que se incrementó de 37 a 43,5 dólares por barril.

MICROECONOMÍA

Los individuos

Índice de Confianza del Consumidor ICC

La confianza del consumidor es un indicador económico que mide el grado de optimismo que los consumidores sienten sobre el estado general de la economía y sobre su situación financiera personal. Qué tan seguras se sienten las personas sobre la estabilidad de sus ingresos determina sus actividades de consumo y por lo tanto sirve como uno de los indicadores claves en la forma general de la economía. En esencia, si la confianza del consumidor es mayor, los consumidores están haciendo más compras, impulsando la expansión económica. Por otra parte, si la confianza es menor, los consumidores tienden a ahorrar más y gastar menos, lo que provoca contracciones en la economía. Una tendencia de varios meses que resulta en una disminución en la confianza del consumidor continuada sugiere que en el estado actual de la economía la mayoría de los consumidores tienen una visión negativa sobre la capacidad para encontrar y conservar buenos empleos.

En el Ecuador el ICC se mide en las 5 ciudades más importantes por su nivel de consumo. El índice muestra un escenario pesimista de la gente. Tomando en cuenta los factores que analiza las personas mantienen preocupación sobre la estabilidad laboral, su situación financiera y la capacidad adquisitiva. Un índice inferior a 50 puntos, medidos sobre 100 se considera pesimista. Mostramos las cifras mensuales de los años 2016 y 2017. El último registro de 39.28 puntos es de noviembre 2017. La tendencia es casi lineal en los dos años.

INDICADOR	Índice de Confianza del Consumidor (ICC)	Año
	2016	2017
Ene.	37,59	38,05
Feb.	33,35	36,19
Mar.	33,77	39,20
Abr.	31,62	37,83
May.	29,90	37,50
Jun.	35,97	40,18
Jul.	31,53	39,32
Ago.	32,94	39,01
Sep.	36,56	39,37
Oct.	34,27	39,52
Nov.	33,44	39,28
Dic.	30,99	

Fuente: Data Base desde 2016 al 2018 / Ecuador

Las Familias

Al hablar de las familias, en lo económico debemos tratar el IPC (Índice de Precio al Consumidor). Siendo los elementos que más aportaron a la suma del índice:

- Bienes y Servicios diversos
- Muebles
- Artículos de limpieza y conservación del hogar.

Por otra parte, la canasta básica familiar se ubicó en 712,03 USD. Si en cada hogar existieran 1.6 perceptores, según cifras del INEC, se tendría un ingreso familiar de 720.53 USD; lo que arroja una cobertura del 101.19% del costo total.

MACROECONOMIA

Diagnóstico Económico

En el 2017 los capitales no lograron mantenerse dentro de la economía del país. Se redujo la inversión extranjera directa, la deuda pública creció de forma permanente, disminuyó la tasa de desempleo, pero en contraparte el subempleo subió alarmantemente. Sin embargo, el consumo creció en 4.8% el del Gobierno y el 5.3% el de los hogares. El crecimiento de la economía ecuatoriana según los funcionarios del Banco Central llegó al 1.5% en 2017, influenciado mayormente por el consumo de los hogares. La importación de bienes de capital creció 64.6%, los de consumo aumentaron en 45.2%, mientras la importación de materias primas respecto al año anterior subió en un 20.9%.

Recaudación Tributaria

En 2017 el cobro de tributos en el Ecuador alcanzó los 12.274 millones de dólares. Un 9.4% más que el 2016, según el S.R.L. En gran medida el avance de la recaudación se logró con procesos adicionales de control y procesos judiciales de cobro

PIB

"La previsión oficial como Banco Central del Ecuador es que la economía nacional presenta un crecimiento de 1,5% en 2017", dijo la gerente del Banco Central del Ecuador (BCE), Verónica Artoia, sobre la balanza de pagos en el tercer trimestre de 2017. El informe, destaca que el crecimiento de la economía ecuatoriana de 3,8%, en el tercer trimestre de 2017, fue el segundo más alto de la región. La inversión extranjera directa se destinó principalmente al sector agrícola con \$33 millones.

Edif. Royal Business
Piso 6 Oficina 602
Calle la Niña E8 - 58 y Diego de Almagro
Sector Mariscal Sucre
Teléfax: 593 02 3237339/593 02 3238906
Cel: 099 602 7208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador

Además, durante el tercer trimestre se presenta un crecimiento del turismo, tanto local como extranjero, lo que genera una dinamización del sector. Artola, destaca que continúa el dinamismo de la economía no petrolera, el Valor Agregado No Petrolero creció en 3,6%, "Este sector es el principal generador de empleo". El PIB en valores corrientes (considerando el efecto de la inflación sobre los precios) alcanzó los 25.834 millones de dólares en el tercer trimestre de 2017 mientras que a valores constantes (sin considerar efecto de la inflación / variación de precios) se colocó en 17.893 millones de dólares.

Inversión Extranjera Directa

Los flujos de la región han caído un 7% semestral. Esto significa 17% por debajo de la media de los ocho semestres anteriores. El rubro alcanzó los 72.342 millones de USD. Para Ecuador, la inversión extranjera directa llegó a 360'000.000 USD, esto significa 16% menos que en el año anterior.¹ Las materias primas (comodities) mantienen un descenso de precios, lo que foguea lo antes dicho, que se adiciona a la debilidad de las economías sudamericanas.

Inflación

Ecuador registró una inflación mensual y acumulada de 0,19% en enero (2018), mientras que la anual (2017) fue del -0,09 % la más baja desde 2009, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

La inflación mensual promedio durante el año 2017 estuvo alrededor del 0,18%, a nivel nacional. Mientras que las variaciones de nivel superior en el índice mensual estuvieron así: Machala (0,68%), Esmeraldas (0,59%), Santo Domingo (0,51%), Cuenca (0,50%) y Quito (0,43%). Esto de acuerdo al Índice de Precios al Consumidor.

El mes de mayor inflación fue febrero-2017 con 0,20%, mientras el de mayor deflación fue noviembre con -0,27%. Es importante que en una economía dolarizada la inflación no supere un dígito. Por lo que este indicador es positivo en la imagen macroeconómica.

¹ Según cifras de CESTIA y el Instituto de Predicción Económica L.R. KLEIN – Centro Gauss

Crecimiento Económico

Al cierre del año el Ecuador logró un crecimiento del 3.3% en el último trimestre.

Deuda Externa

A noviembre 2017 podemos ver que la economía del país está altamente endeuda, con un monto de deuda externa de \$ 31.626.990.000 USD. En el siguiente cuadro podemos apreciar la evolución alcista de la deuda desde enero 2016, la serie muestra la escalada permanente mes a mes del nivel de endeudamiento, lo cual incrementa el riesgo país y expone al país a un escenario de incertidumbre respecto a la capacidad de pago del gobierno.

INDICADOR		Deuda Pública Externa	
Año	Enc.	2016	2017
Feb.	21.266,01	26.580,07	26.589,16
Mar.	21.091,93	26.487,34	26.596,76
Abr.	21.257,94	26.896,61	26.552,53
May.	21.354,02	27.647,94	28.420,82
Jun.	22.575,20	28.659,71	28.748,38
Jul.	23.641,94	24.592,88	31.210,70
Ago.	24.624,60	24.755,20	31.626,99
Sep.	24.592,88	25.679,93	
Oct.	24.576,01		
Nov.	24.755,20		
Dic.	25.679,93		

Fuente: Data Base desde 2016 al 2018 / Ecuador - CFSIA

Ecuador se encuentra entre los países de América Latina con mayor déficit fiscal. Pese al incremento en los ingresos tributarios y a la leve recuperación en los precios del petróleo, crece el endeudamiento. Por este motivo, la política de recortes planeada por el nuevo ejecutivo resulta insuficiente. Si bien ha habido una reducción en los gastos de

inversión en obra pública durante el año 2017, otros gastos siguen siendo elevados, como son los gastos de personal. Cabe destacar la enorme dependencia de la deuda pública externa.

Por otra parte, según el ministerio de finanzas la deuda consolidada de Ecuador (sin contabilizar deuda interna con entidades públicas) aumentó en un año \$ 5.829 millones. Esto es 5,3% del Producto Interno Bruto (PIB) entre enero y diciembre del 2017. Así la cifra creció de \$ 26.810 millones (27,2%) a \$ 32.639 millones (32,5%), según las cifras del Ministerio de Finanzas, que publicó las cifras de deuda a diciembre del 2017. Este crecimiento da cuenta de un endeudamiento agresivo, que le llevaría al Gobierno a alcanzar el techo de 40% en poco tiempo.

Empleo

Durante el pasado año se reduce la pobreza en 1,4 puntos, situándose en el 21,5%. El desempleo fue del 5,82% a diciembre 2017. Se redujo prácticamente un uno por ciento respecto al año anterior.

Reservas

Las reservas internacionales del país en los últimos diez años sufrieron un importante decrecimiento, los dos últimos años no son la excepción como se aprecia a continuación:

INDICADOR		Reservas											
		Fuente: Data Base desde 2016 al 2018 / Ecuador											
Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	
2016	3.207,36	3.241,64	2.573,07	2.465,02	2.150,55	3.572,04	4.295,06	4.166,72	4.412,93	4.274,63	3.907,31	4.258,85	
2017	4.889,05	4.774,36	3.809,62	3.226,12	2.730,04	4.467,15	4.260,91	3.630,48	2.262,67	4.806,59	4.018,47	2.451,07	

En su punto más alto (enero 2017) casi duplicó la cifra final del año de \$ 2.451'070.000,00 USD. Estos vaivenes del valor de la reserva internacional muestran la manera en que la economía es manejada y el ordenamiento de la economía, por eso es importante el comportamiento de la cifra.

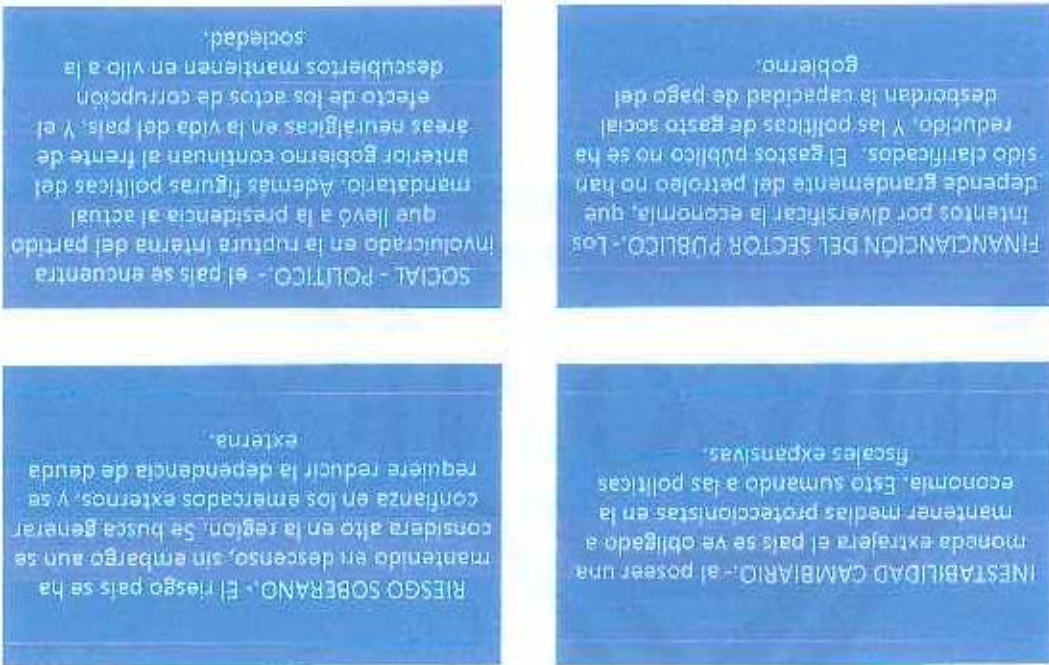
Tasas Bancarias

Pasiva

La tasa pasiva a diciembre de 2017 llegó al 4.95%, mientras en enero llegó al 5.08%. Este porcentaje es importante al analizar el ROA, el ROE

ANÁLISIS DE RIESGOS

Según información del Centro de Estudios Latinoamericanos CESLA, el país cuenta con un diagnóstico de riesgo MEDIO – ALTO, sustentado en lo siguiente:



Fuente: Tendencias Latinoamericanas CESLA.com / Ecuador / Enero 2018
Elaborado por: ASM-Audicomex Cia. Ltda.

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 integralmente 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.

Con fecha 15 de mayo de 2015 con autorización de la Junta General de Accionistas se efectuaron cambios en los estatutos sociales de la empresa, según registro en escritura pública de junio 26 de 2015. Entre las principales modificaciones está:

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

Régimen y Administración: Se suprimió el Directorio de la Compañía, se definió que la Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la Compañía, la sociedad será administrada por el presidente, vicepresidente y gerente general.

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

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

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.

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 efectúan con la autorización de la Administración y se registran 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

Edif. Royal Business
Piso 6 Oficina 602
Calle la Niña E8 - 58 y Diego de Almagro
Sector Mariscal Sucre
Teléfono: 593 02 3237339/593 02 3238906
Cel: 099 602 7208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador

repercute favorablemente en su gestión, y brindando la confianza para alcanzar resultados idóneos.

4. OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados financieros de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" del ejercicio financiero del año 2017, correspondientes al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Flujo de Efectivo y Evolución de Patrimonio al 31 de diciembre del 2017, 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 2017.

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 2017

4.1.1. ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2017 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 \$8'665.481 mientras que el total de pasivos los \$5'431.318, y el patrimonio \$3'234.163. Los pasivos

Por otra parte, la incidencia del patrimonio neto de \$3'234.165 con el activo total de \$8'665.481, significó al término del ejercicio 2017 el 37.32% y en el 2016 fue de 34.07%, lo cual representa la propiedad de los Accionistas en el activo total de la empresa.

Véase la siguiente página...

representan el 62.68% de los activos para el ejercicio 2017, mientras que para el ejercicio 2016 representó el 65.93%.

Relación Pasivo / Activo	
2016	65.93%
2017	62.68%



Edif. Royal Business
Piso 6 Oficina 602
Calle la Niña E8 - 58 y Diego de Almagro
Sector Mariscal Sucre
Teléfax: 593 02 3237339/593 02 3238906
Cel: 099 602 7208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador

Edif. Royal Business
Piso 6 Oficina 602
Calle la Niña E8 - 58 y Diego de Almagro
Sector Mariscal Sucre
Telefax: 593 02 3237339/593 02 3238906
Cel: 099 602 7208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
REVISIÓN ANALÍTICA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
Expresado en dólares estadounidenses \$



A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2017	%	31-dic-2016	%	201682017	VARIAACION
ACTIVOS CORRIENTES						
EFFECTIVO Y BANCOS	470.520	5%	427.065	5%	43.455	-9%
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	3.889.779	45%	3.824.278	44%	65.501	-2%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	939.526	11%	963.492	11%	23.966	3%
INVENTARIOS	2.867.765	33%	2.998.685	35%	130.920	5%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	75.989	1%	147.683	2%	71.694	94%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	55.039	1%	44.111	1%	10.928	-20%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	8.298.618	96%	8.405.314	97%	106.696	1%
ACTIVOS NO CORRIENTES						
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	322.743	4%	207.563	2%	115.180	-36%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	42.540	0%	37.133	0%	5.407	-13%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.580	0%	1.580	0%	-	0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	366.863	4%	246.276	3%	120.587	-33%
TOTAL ACTIVOS	8.665.481	100%	8.651.590	100%	13.891	0%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2017	%	31-dic-2016	%	201682017	VARIAACION
PASIVOS CORRIENTES						
Cuentas por pagar proveedores no relacionados	2.168.895	40%	2.408.047	42%	239.152	11%
Cuentas por pagar proveedores relacionados	2.804.511	52%	1.781.259	31%	1.023.252	-36%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	12.369	0%	27.024	0%	14.655	-118%
OBLIGACIONES BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	106.069	2%	77.240	1%	28.829	-27%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	5.091.844	94%	4.293.570	75%	798.274	-16%
PASIVOS NO CORRIENTES						
Cuentas por pagar proveedores relacionados	-	0%	1.099.637	19%	1.099.637	100%
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	339.474	6%	310.614	5%	28.860	-9%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTES	339.474	6%	1.410.251	25%	1.070.777	315%
TOTAL PASIVOS	5.431.318	100%	5.703.821	100%	525.771	-10%

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-dic-2017	%	31-dic-2016	%	201682017	VARIAACION
CAPITAL PAGADO	883.935	27%	883.935	30%	-	0%
RESERVAS	472.882	15%	472.882	16%	-	0%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	12.969	0%	-	0%	12.969	-100%
RESULTADOS ACUMULADOS	1.864.377	58%	1.590.952	54%	273.425	-15%
TOTAL PATRIMONIO	3.234.163	100%	2.947.769	100%	286.394	-9%
D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.665.481	100%	8.651.590	100%	13.891	-9%

Elaborado por: Evelyn Guerra

Edif. Royal Business
Piso 6 Oficina 602
Calle la Niña E8 - 58 y Diego de Almagro
Sector Mariscal Sucre
Teléfax: 593 02 3237339/593 02 3238906
Cel: 099 602 7208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador



Estructura de activos

El activo total de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2017 fue de \$8'665.481 monto que representa un incremento de \$13.891 frente al activo total del 31 de diciembre del 2016 que fue de \$8'651.590 valor que significa una incidencia porcentual del 0,1%.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2017 tiene un activo total de \$8'665.481, constituido por \$8'298.618 de activo corriente, \$366.863 de Activos no corrientes. El activo corriente está constituido por Efectivo y Bancos por \$470.520, Cuentas por cobrar clientes no relacionados por \$3'889.779, Activos por impuestos corrientes por \$939.526, Inventarios por \$2'867.765, Activos no corrientes mantenidos para la venta por \$75.989 y otros activos corrientes por \$55.039. El Activo no corriente integrado por, Propiedad planta y equipo por \$322.743, activos por impuestos diferidos por \$42.540 y otros activos no corrientes por \$1.580.

Estructura de pasivos

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", al 31 de diciembre del 2017 registra su pasivo esto es las obligaciones por pagar a terceros por \$5'431.318 y para el año 2016 las deudas estaban en \$5'703.821.

La estructura de los pasivos en el año 2017 es \$5'091.844 constituyen pasivos a menos de un año plazo mientras que \$339.474 son a largo plazo. El pasivo total al 31 de diciembre del 2017 en relación al 31 de diciembre del 2016, disminuyó en \$525.771.

El Pasivo corriente lo constituyen, cuentas por pagar proveedores no relacionados por \$2'168.895, cuentas por pagar proveedores relacionados por \$2'804.511, pasivos por impuestos corrientes por \$12.369 y obligaciones por beneficios a los empleados por \$106.069.

Mientras que el Pasivo largo plazo lo constituye obligaciones por beneficios definidos por \$339.474.

Estructura del patrimonio neto

El patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" registrado al 31 de diciembre del año 2017 fue de \$3'234.163, y significa un aumento neto de \$286.394 en relación al obtenido al 31 de diciembre del 2016. 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 \$883.935, reserva legal \$472.882, otros resultados integrales por \$12.969 y resultados acumulados por \$1'864.377.

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.

Índice Solidez	2017	
	$= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$= \frac{5'431.318}{8'665.481} = 62.68\%$
Índice Solidez	2016	
	$= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$= \frac{5'703.821}{8'651.590} = 65.93\%$

El índice de solidez de 62,68% 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.

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 2017 el índice de liquidez es de \$1.63 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 cubrirías con recursos del activo corriente.

El índice de 1.68 nos indica que el patrimonio neto de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" está comprometido en 1.68 veces con las obligaciones para con terceros de corto y largo plazo.

$$\begin{aligned} \text{Índice de endeudamiento 2017} &= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{5'431.318}{3'234.163} = 1.68 \\ \text{Índice de endeudamiento 2016} &= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{5'703.821}{2'947.769} = 1.93 \end{aligned}$$

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

La Autonomía Financiera de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" al 31 de diciembre del 2017 fue de 37.32%, mientras que para el año 2016 fue de 34.07%.

$$\begin{aligned} \text{Índice de Autonomía Financiera 2017} &= \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{3'234.163}{8'665.481} = 37.32\% \\ \text{Índice de Autonomía Financiera 2016} &= \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo Neto}} = \frac{2'947.769}{8'651.590} = 34.07\% \end{aligned}$$

Edif. Royal Business
Piso 6 Oficina 602
Calle la Niña E8 - 58 y Diego de Almagro
Sector Mariscal Sucre
Teléfax: 593 02 3237339/593 02 3238906
Cel: 099 602 7208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador



$$\begin{aligned} \text{Índice de liquidez 2017} &= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{8'298.618}{5'091.844} = \$ 1,63 \\ \text{Índice de liquidez 2016} &= \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{8'405.314}{4'293.570} = \$ 1,96 \end{aligned}$$

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 2017 y 2016 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un índice de liquidez inmediata de:

$$\begin{aligned} \text{Índice de liquidez inmediata 2017} &= \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{8'298.618 - 2'867.765}{5'091.844} = 1,07\% \\ \text{Índice de liquidez inmediata 2016} &= \frac{\text{Activo Corriente - Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{8'405.314 - 2'998.685}{4'293.570} = 1,26\% \end{aligned}$$

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 circunstantes 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 2017 es de \$3.206.774 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.

$$\text{Capital de Trabajo Neto 2017} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 8'298.618 - 5'091.844 = 3'206.774$$

Edif: Royal Business
Piso 6 Oficina 602
Calle la Niña E8 - 58 y Diego de Almagro
Sector Mariscal Sucre
Telefax: 593 02 3237339/593 02 3238906
Cel: 099 602 7208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 8'651.590 - 4'293.570 = 4'293.570$$

4.2 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

Las principales cifras del Estado de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2017 y su relación con las del ejercicio 2016 presentamos a continuación:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDIMA
REVISIÓN ANALÍTICA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
Expresado en dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-Dic-2017	%	31-Dic-2016	%	VARIACION	2016-2017	%
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	17.599.790	100,00%	17.207.296	100,00%	392.494	2,29%	
Ingresos por venta de bienes	-14.795.160	-84,06%	-14.437.241	-83,90%	-357.919	2,42%	
Costo de producción y ventas	2.804.630	15,94%	2.770.055	16,10%	34.575	1,23%	
GANANCIA BRUTA	-859.235	-4,88%	-902.937	-5,25%	43.702	-5,09%	
Gastos de administración	-1.399.838	-7,95%	-1.655.588	-9,62%	255.750	-18,27%	
Gastos de venta	-210.745	-1,20%	-274.917	-1,60%	64.172	-30,45%	
Gastos financieros	76.992	0,46%	263.597	1,53%	-186.605	-242,37%	
Otros ingresos	411.804	2,34%	200.210	1,16%	211.594	51,38%	
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	-143.783	-0,82%	-155.808	-0,91%	12.025	-8,36%	
Efecto de impuestos diferidos	5.406	0,03%	92.942	0,54%	-87.536	-1619,24%	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	273.427	1,55%	137.344	0,80%	136.083	49,77%	
Participación de otro resultado integral de asociadas y ne	12.969	0,07%	0	0,00%	12.969	100,00%	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	286.396	1,63%	137.344	0,80%	149.052	52,04%	

Elaborado por: Evelyn Guerra

INGRESOS

El Ingreso Total alcanzado por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDIMA" en el ejercicio 2017 fue de \$17'599.790, cifra que respecto del ingreso total del año 2016 de \$17'207.296 representa un incremento de \$392.494.

Edif. Royal Business
Piso 6 Oficina 602
Calle la Niña E8 - 58 y Diego de Almagro
Sector Mariscal Sucre
Teléfono: 593 02 3237339/593 02 3238906
Cel: 099 602 7208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador



COSTOS DE PRODUCCIÓN Y VENTAS

En el ejercicio 2017 los costos de producción y ventas de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" alcanzaron a \$14'795.160, representando el 84.06% de los ingresos.

En cuanto a gastos de administración, ventas y financieros sumaron \$2'469.818 en el ejercicio 2017 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 14.03%.

UTILIDADES

La utilidad neta antes de impuestos alcanzada por PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" en el ejercicio 2017 fue de \$411.804, la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2016 de \$200.210 representa un incremento de \$211.594. El detalle de la imposición tributaria de la utilidad neta del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
Expresado en miles de dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-dic-2017	%	31-dic-2016	%	2016%2017	VARIAION	%
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	411.804	2,34%	200.210	1,16%	211.594	51,38%	
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	-143.783	-0,84%	-155.808	-0,91%	12.025	-8,36%	
Efecto de impuestos diferidos	5.406	0,03%	92.942	0,54%	-87.536	-1619,24%	
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	273.427	1,59%	137.344	0,80%	136.083	49,77%	

Deducidos todos los rubros de Ley, la utilidad a disposición de accionistas con cargo al ejercicio 2017 es de US\$273.427.

INDICES FINANCIEROS

RENTABILIDAD. - La utilidad antes de distribuciones e impuestos lograda de \$411.804 en el ejercicio 2017 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 impuestos de \$411.804 con el ingreso total de \$17'599.790 miles de dólares en el ejercicio 2017 se obtiene una rentabilidad del 2.34%.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre Ingreso Total} &= \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Ingreso Total}} \\ &= \frac{411.804}{17'599.790} \\ &= 2.34\% \end{aligned}$$

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO NETO. - La utilidad neta del ejercicio 2017 de \$273.427 comparada con el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2017 de \$3'234.163 representa la rentabilidad del 8.45%.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre el Patrimonio Neto} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \\ &= \frac{273.427}{3'234.163} \\ &= 8.45\% \end{aligned}$$

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

Edif. Royal Business
Piso 6 Oficina 602
Calle la Niña E8 - 58 y Diego de Almagro
Sector Mariscal Sucre
Telefax: 593 02 3237339/593 02 3238906
Cel: 099 602 7208
www.audicomex.com
Quito - Ecuador



leyes, reglamentos, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las obligaciones y transacciones propias de su actividad.

6. CONCLUSIONES

Luego del estudio de los estados financieros, las revisiones comparativas entre años consecutivos, el estudio de la industria se concluye que:

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA", presenta una posición financiera sólida. Los resultados de la empresa se incrementaron respecto al periodo precedente, las cifras de los estados financieros se muestran razonablemente, los índices financieros obtenidos con los insumos de los estados de la empresa muestran una posición adecuada en el mercado.

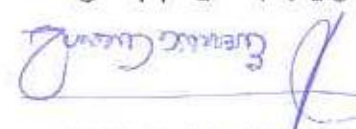
Las actividades de la empresa, de acuerdo a los logros financieros del 2017 dan a entender que las actividades de la organización podrán continuar a futuro, y no se aprecian amenazas al principio de empresa en marcha.

Las obligaciones de la empresa son cumplidas de forma adecuada. Las gestiones operativas, administrativas y de ventas muestran un comportamiento "adecuado".

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.

Con todo lo analizado, con la información y documentación que se me ha presentado en nuestra calidad de Comisario de la empresa es todo cuanto debemos informar en honor a la verdad, para los fines legales pertinentes.

AUDICOMEX CIA. LTDA.


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