

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

INFORME DE COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

INDICE

1	RESUMEN SITUACIÓN ECONOMICA DEL ECUADOR EN EL AÑO 2018
2	CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS
3	CONTROL INTERNO
4	OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
4.1	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
4.1.1	ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
4.1.2	INDICES FINANCIEROS
4.2	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
4.2.1	ESTRUCTURA DEL ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
4.2.2	INDICES FINANCIEROS
5	ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑÍAS
6	CONCLUSIONES

ABREVIATURAS USADAS:

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

INFORME DE COMISARIO

Quito, 6 Marzo del 2019

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 2018, el mismo que trata sobre la situación económica y financiera, así como los aspectos administrativos y legales más importantes de destacar.

1. RESUMEN SITUACIÓN ECONÓMICA ECUADOR

EL ECUADOR, INFORMACION GENERAL.

Ecuador es un país de sudamérica, situado en la costa del océano pacífico. Posee cuatro regiones claramente diferenciadas en su geografía: costa, sierra, oriente y galápagos. Su territorio esta dividido en 24 provincias, que a su vez agrupan a 221 cantones. A la fecha el país cuenta con 17'187.562 ciudadanos. Se estima una densidad poblacional de 67 habitantes por kilómetro cuadrado. Donde el 63% de la población se considera urbana. La moneda oficial es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica - EE.UU. con símbolos USD o \$.

El Ecuador mantiene el régimen democrático, siendo el actual presidente constitucional el Ldo. Lenin Moreno, cuyo periodo inicio el 24 de mayo 2017 y se extenderá por cuatro años desde esa fecha.

En el 2018 entre las cifras más relevante tenemos:

-	Inflación Acumulada Diciembre 2018	0.27% (BCE. «Sector Real» s. f.)
-	Tasa de desempleo urbano 2018	4.80% (BCE. «Sector Real» s. f.)
-	Precio promedio del barril de petróleo	64.91 USD. (BCE s. f.)
-	PIB 2017	103.1 mil millones de dólares
-	PIB Percapita 2017	6.098 USD. («PIB per cápita (US\$ a precios actuales) Data» s. f.)
-	Estimación de Crecimiento del PIB 2018	1.1% (FMI)
-	PIB 2018, estimado con crecimiento FMI	104.2 mil millones de dólares

Los niveles de ocupación y desempleo no han tenido variaciones representativas, sin embargo se apreció un agravamiento en la cifra de subempleo. Es decir que personas con alta calificación desarrollan actividades económicas no relacionadas o poco relacionadas con su preparación.

A continuación mostramos la evolución nacional de desempleo la que según el INEC muestra un descenso de casi 1% al cierre del 2018 respecto al inicio del año:

MERCADO DE TRABAJO

RECAUDACIÓN DE GESTIÓN DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS (1)	
ENERO - DICIEMBRE 2018	
CONSOLIDADO NACIONAL	
- miles de dólares -	
CONCEPTOS	TOTAL
TOTAL RECAUDACIÓN SIN CONTRIBUCIONES SOLIDARIAS(2)	
Impuesto a la Renta Recaudado	5.319.721
Impuesto al Valor Agregado	6.736.122
Impuesto a los Consumos Especiales	985.439
ICE de Operaciones Internas	714.378
ICE de Importaciones	271.051
Impuesto Fomento Ambiental	104.273
Impuesto a los Vehículos Motorizados	214.521
Impuesto a la Salida de Divisas	1.206.090
Impuesto Activos en el Exterior	29.594
RISE	22.836
Regalías, patentes y utilidades de conservación minera	55.976
Tierras Rurales	2.345
Contribución para la atención integral del cáncer	104.270
Intereses por Mora Tributaria	186.607
Multas Tributarias Fiscables	43.494
Otros Ingresos	68.539

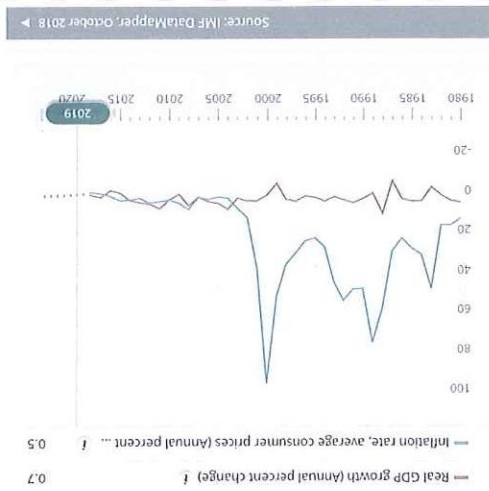
El Ecuador logró en 2018, según cifras del Servicio de Rentas Internas, 15'130.026.700 de dólares. Una cifra importante pero menor en relación a años pasados. Pasando de representar el 15,7% del PIB en 2017 al cierre de 2018 13,4% (La Hora 2019-02-01). A continuación las cifras estadísticas del S.R.I.:

LOS INGRESOS TRIBUTARIOS

Según datos de la CEPAL – Comisión Económica para América Latina y el Caribe la producción petrolera decreció en el 2018 en el -3,10%

La producción nacional de petróleo en el año 2018 logró superar por poco los 524.000 barriles. Las estimaciones de precio y producción no llegaron a cumplirse. Sin embargo el sector en sí tiene una altísima complejidad y volatilidad, por lo que generalmente las estimaciones distan de la realidad. Los ingresos logrados por el país gracias a las exportaciones petroleras entre enero y agosto 2018 estuvieron alrededor de los seis mil millones (Chequea 2018) de dólares.

El gráfico fue elaborado por el banco mundial, con información del FMI. Y refleja que desde el 2005 el país ha vivido un estancamiento con leves picos en su comportamiento. Se aprecia que tanto el PIB como la inflación han mantenido un comportamiento casi alineado cercano a cero. Poco crecimiento económico y enfriamiento del aparato de consumo interno.

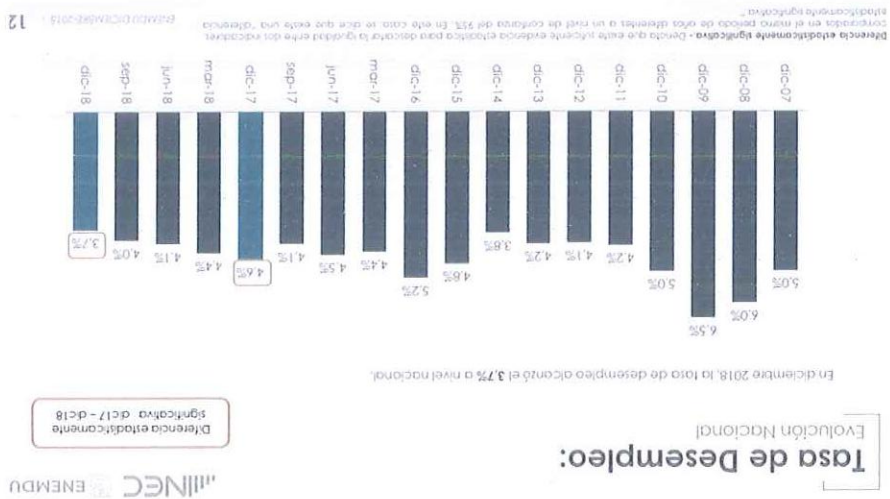


Country Data

En el gráfico siguiente se muestra el comportamiento del PIB y la inflación desde 1980 hasta el inicio del 2019.

Se puede concluir que el país tuvo un año complicado en el 2018. Una situación económica tambaleante, que da tumbos entre las buenas intenciones políticas del actual régimen en el poder y los avatares de la economía global donde el petróleo no ve aliento en el aumento del precio del barril

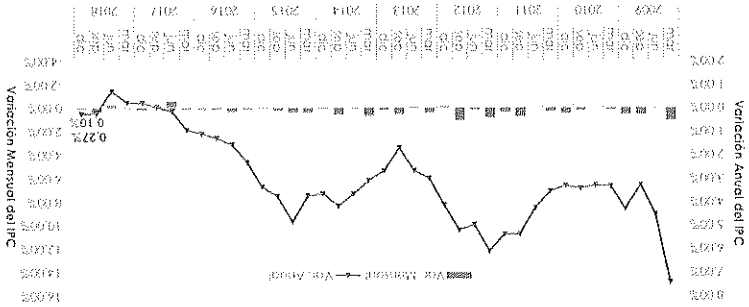
INDICADORES MACROECONÓMICOS.



INFLACIÓN

El Ecuador ha visto durante el 2018 un descenso inusual en nuestra economía en lo que se refiere a inflación. Lo cual da una primera lectura de que la actividad económica del ecuatoriano se encuentra en franca desaceleración. Esto atribuido a la disminución del gasto público, la reducción de los salarios a los funcionarios públicos, la baja inversión extranjera directa – I.E.D. (a pesar de que aumentó respecto a años anteriores, tenemos una de las más bajas I.E.D. de la región). Así la baja inflación es un reflejo de la ralentización del consumo / gasto.

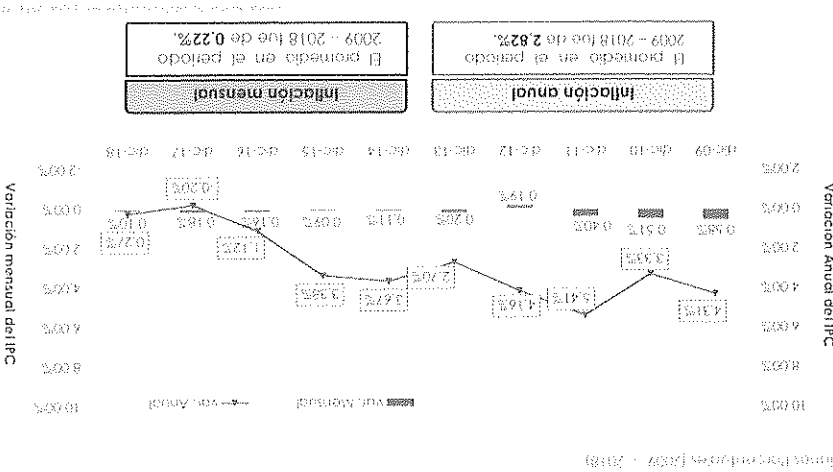
Evolución Histórica Inflación



08

Por otra parte, se puede ver que el comportamiento de la inflación dentro del 2018 es una muestra más de que la economía no reacciona, faltan estímulos productivos, empresariales y generación de riqueza. Y que este último elemento, la riqueza, llegue traducida en incremento de la capacidad adquisitiva de las familias para que existan muestras de recuperación de la economía, pero por la situación del país, baja producción, poca industrialización, contracción del gasto estatal y reducción del aparato de gobierno el panorama no avizora mayores cambios en el 2019.

Evolución en los meses de diciembre



El cuadro elaborado por el INEC muestra el comportamiento a la baja de la inflación lo cual incluso llega a hacer descender la línea de tendencia por debajo de cero. No podría hablarse de un proceso deflacionario pero si de ralentización económica.

COMERCIO EXTERIOR

La balanza comercial del país al cierre con saldo negativo de 508 millones de dólares («CESLA» 2019) y un crecimiento del 16%. Habiendo alcanzado un neto de transacciones por 44.102 millones de dólares: 49% exportaciones y 51% importaciones.

Con un PIB estimado de 100.000 USD preocupa que la economía del país sigue enfrascada en el sector primario. Poca tecnificación, escasa industrialización, a pesar de los planes de cambio en la matriz productiva aunque mucho o casi todo por hacer para que la economía ascienda al siguiente escalón de la escalera, si se presta atención a los dicho por el economista Justin Lin del Banco Mundial.

Las exportaciones petroleras crecieron en 30% respecto al 2017 alcanzando a colocar 8.973 millones. Las exportaciones **no petroleras** solo crecieron el 5% hasta los 12.824 millones. En cuanto a la oferta de bienes exportables hay un nuevo orden de importancia, que se muestra a continuación:

- Camarón
- Banano
- Enlatados de pescado
- Flores
- Cacao.

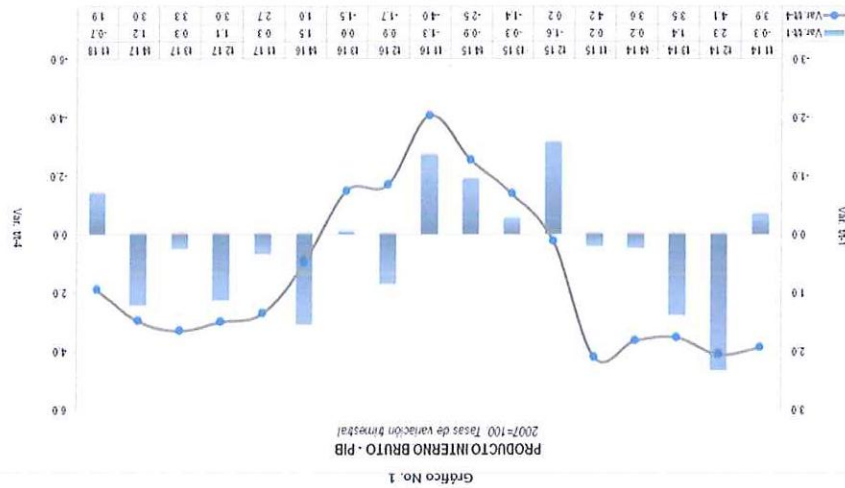
La Unión Europea es el mercado principal de nuestras exportaciones, con la firma de los tratados comerciales con este conglomerado de países se esperaba que continúe así en los años por venir. En importancia nuestro segundo mercado es el de EE.UU., luego China y finalmente Rusia.

Las importaciones crecieron: las petrolíferas 38%, las no petrolíferas 13%

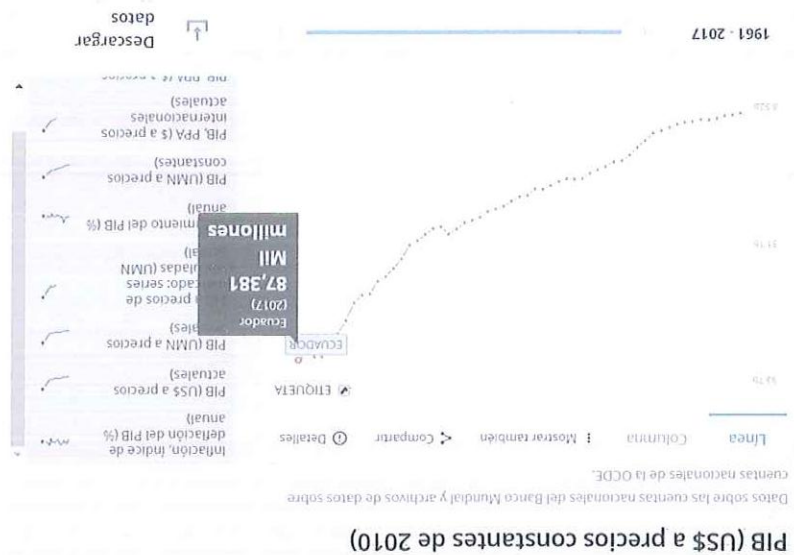
PIB

Según muestra el Banco Mundial la economía del país ha tenido un crecimiento representativo en la serie desde 1961 hasta el 2017, última cifra oficial. Con algo más de 87.000 millones de dólares en el 2017, como muestra el gráfico siguiente:

El Producto Interno Bruto (PIB) de la economía ecuatoriana, en el primer trimestre del año 2018, registró un crecimiento interanual de 1,9%, con relación al primer trimestre de 2017 (variación t/t-4) y presentó una reducción de 0,7% con respecto al trimestre anterior (variación t/t-1). En valores corrientes (a precios de cada trimestre), el PIB alcanzó USD 26.471 millones.



Sin embargo, al centrar la mirada en las cifras más recientes vemos que el comportamiento del PIB ha tenido un decrecimiento, como lo muestran las cifras del BCF que presentamos a continuación.

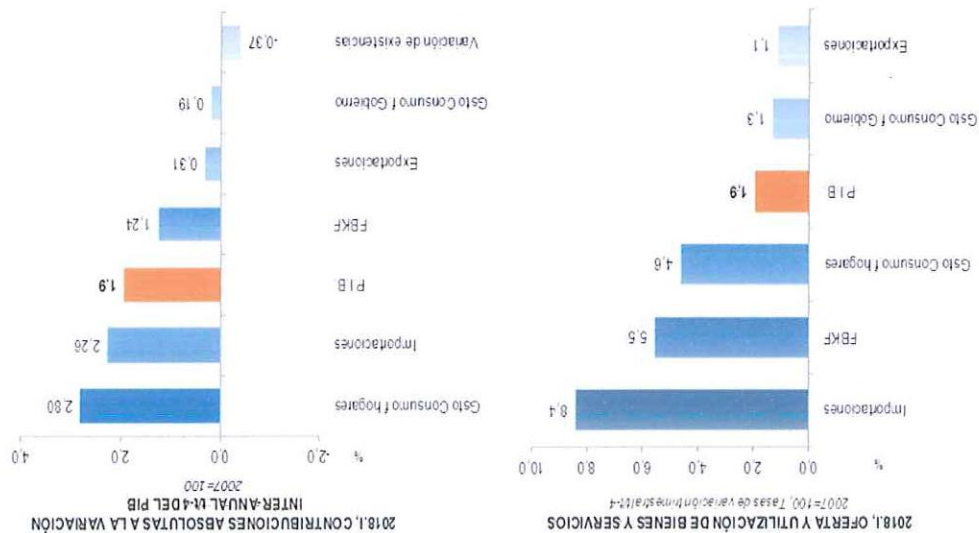


DIAGNOSTICO

CESAL establece cuatro medidas de riesgo para un global de MEDIO ALTO, a continuación, mostramos este análisis del Centro de Estudios Latinoamericanos:

La economía ecuatoriana tuvo un ligero crecimiento que se mantuvo durante los primeros trimestres del 2018 pero se empezó a detener en tercer trimestre del año. Ciertamente el crecimiento se vio influenciado de forma negativa por la reducción del gasto público. El mismo que debió ser controlado por el estado para reducir el déficit fiscal que se arrastra desde el 2017. Al momento la deuda pública es la principal fuente de financiamiento del estado ecuatoriano.

Desde la óptica oferta - utilización, la formación bruta de capital fijo (FBKF - inversión) registró un crecimiento interanual de 5,5%, el consumo final de los hogares de 4,6%, el consumo final del gobierno en 1,3% y las exportaciones de bienes y servicios en 1,1%. Adicionalmente, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron en 8,4% con respecto a igual trimestre del año anterior, como consecuencia del levantamiento de la medida de salvaguarda



Diagnóstico de Riesgo: MEDIO-ALTO

Riesgo de Financiación del Sector Público: MEDIO-ALTO	Inestabilidad Cambiaria: MEDIA
Los grandes déficits fiscales, junto con una mayor dependencia en la carga de los intereses. Por este motivo, resulta cada vez más difícil contener la deuda pública y obtener fuentes de financiación.	El elevado nivel de endeudamiento y los bajos precios del petróleo preocupan a los expertos, que continúan observando un elevado riesgo de desdolarización ante la imposibilidad de conseguir la consolidación fiscal.
Riesgo socio-político: ALTO	Riesgo soberano: MEDIO
El actual presidente, Lenin Moreno, continúa con una estrategia más conciliadora que su predecesor. Tras una contundente victoria en el referéndum, seguirá una política moderada, pese a las diferencias al respecto en su partido.	El nivel de riesgo país continúa en ascenso, siendo de los más altos de América Latina, junto con países como Argentina. Esta situación dificulta la obtención de fuentes de financiación por parte del sector público, principalmente a través de la emisión de bonos. Por ello, es preciso incentivar la inversión y reducir el gasto corriente.

ESTIMACIONES PARA EL 2019

Ecuador espera una leve reducción del crecimiento (0,9 %), básicamente debido a una renovada presión en contra del impulso fiscal, como consecuencia del fin del efecto de la remisión tributaria y un precio más bajo y volátil del petróleo.

La Comisión Económica para América Latina CEPAL en su informe del 20 de diciembre 2018 determinó que el crecimiento del Ecuador en el 2019 será inferior al 1%, 0.9% posiblemente. Estimaciones que se ratifican lo con lo dicho por organismos multilaterales como el FMI, el Banco Mundial e incluso se acerca a las estimaciones internas.

El Ministerio de Finanzas del Ecuador en la proforma 2019 estima un crecimiento del PIB del 1.43%. Algo optimista pero no alejado en demasía de las evaluaciones externas. Más las incertidumbres no son solo del país. La economía mundial se encuentra en un período de inciertos.

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.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" es una empresa que cumple 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.

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.

4. OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" por el ejercicio económico del año 2018, correspondientes al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Cambios en el Patrimonio y Flujo de Efectivo, están

expresados en dólares estadounidenses y están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Los libros y registros contables, y la información extracontable, 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 2018.

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. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

4.1.1. ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2018 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:

Los activos de la empresa tienen una concentración superior al 83% entre las cuentas por cobrar clientes no relacionados y los inventarios. Lo que muestra un alto grado de liquidez de la empresa respecto a sus inversiones (activos). Los activos corrientes constituyen el 96% de los activos totales, por lo que apenas el 4% de los mismos son Activos Fijos (no corrientes).

De forma correspondiente - el comportamiento de los Activos Corrientes es acorde al de los Pasivos Corrientes - a las inversiones las fuentes de financiamiento (pasivos) tienen su mayor concentración en la parte corriente, el 92% del total de pasivos corresponden a estos pasivos. Solo el 8% de los pasivos son de largo plazo y corresponde a las provisiones por pasivos laborales.

La estructura nos muestra una amplia concentración de actividad económica dirigida al "core business" es decir la generación dentro del ejercicio económico, ya que activos y pasivos se concentran en el corto plazo.

En el patrimonio de la empresa tenemos que está constituido en un 65% por resultados acumulados.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2018, 2017, 2016
Expresado en dólares estadounidenses \$

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2018	%	31-dic-2017	%	31-dic-2016	%
ACTIVOS CORRIENTES						
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	424.115	5%	470.520	5%	427.065	5%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	3.598.285	41%	3.889.779	45%	3.824.278	44%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	710.680	8%	939.526	11%	963.492	11%
INVENTARIOS	3.649.987	42%	2.867.765	33%	2.998.685	35%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	0%	75.989	1%	147.683	2%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	29.242	0%	55.039	1%	44.111	1%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	8.412.309	96%	8.298.618	96%	8.405.314	97%
ACTIVOS NO CORRIENTES						
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	288.386	3%	322.743	4%	207.563	2%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	46.265	1%	42.540	0%	37.133	0%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.064	0%	1.580	0%	1.580	0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	335.715	4%	366.863	4%	246.276	3%
TOTAL ACTIVOS	8.748.024	100%	8.665.481	100%	8.651.590	100%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2018	%	31-dic-2017	%	31-dic-2016	%
PASIVOS CORRIENTES						
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES NO RELACIONADOS	2.097.248	43%	2.168.689	40%	2.408.047	52%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES RELACIONADOS	2.225.911	46%	2.804.715	52%	1.781.259	39%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	11.571	0%	12.369	0%	27.024	1%
OBLIGACIONES BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	180.728	4%	106.069	2%	77.240	2%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.515.458	92%	5.091.842	94%	4.293.570	93%
PASIVOS NO CORRIENTES						
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	375.404	8%	339.474	6%	310.614	7%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTES	375.404	8%	339.474	6%	310.614	7%
TOTAL PASIVOS	4.890.862	100%	5.431.316	100%	4.604.184	100%

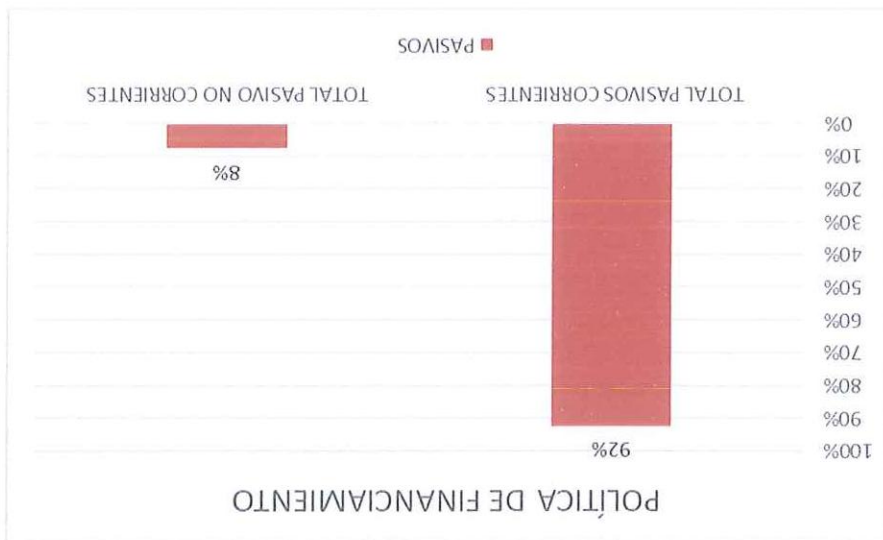
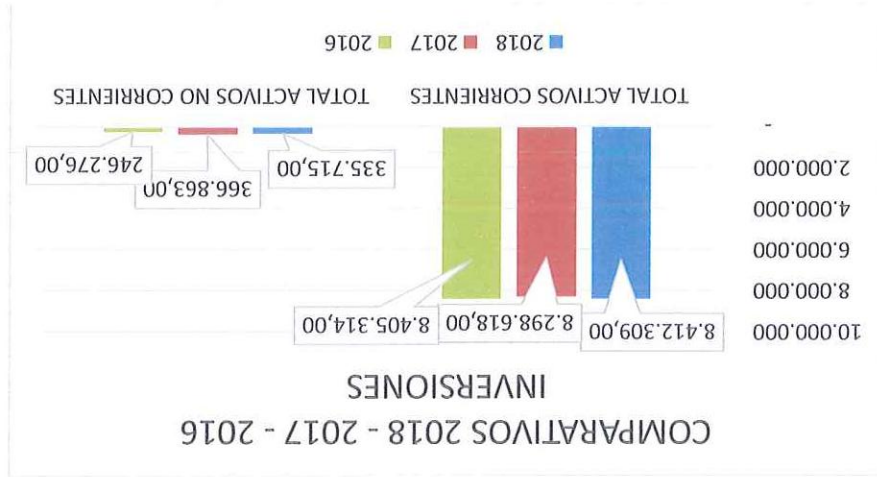
C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

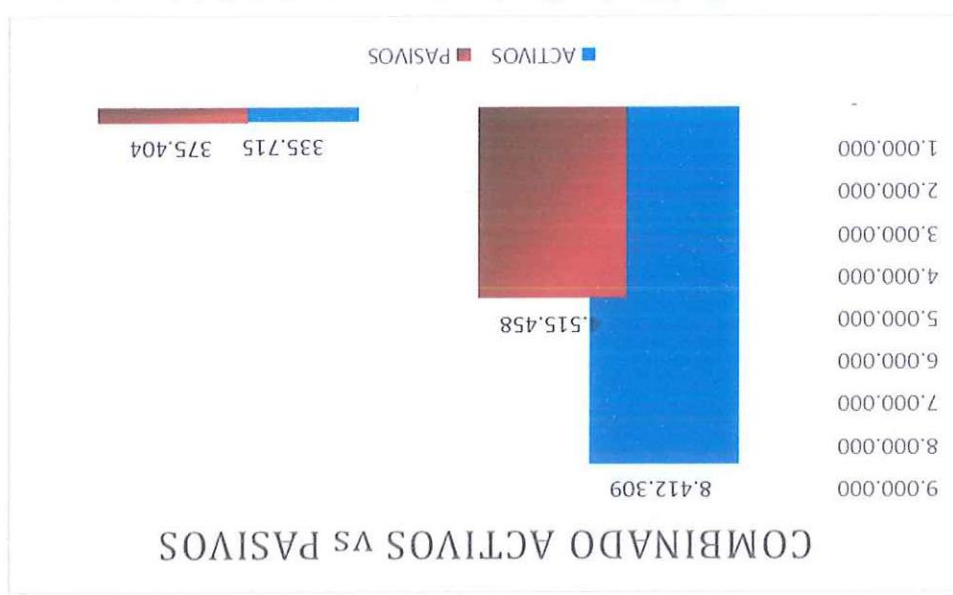
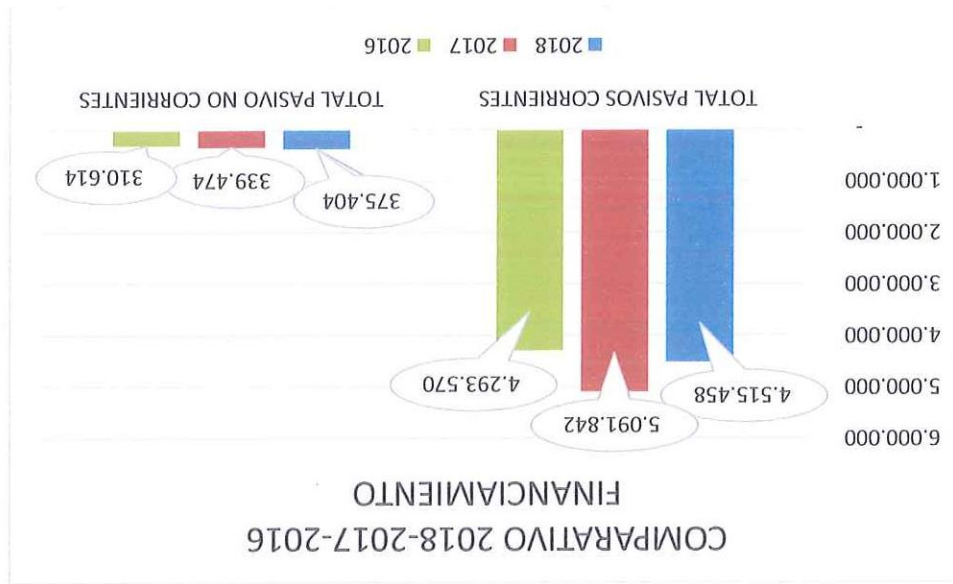
CONCEPTOS	31-dic-2018	%	31-dic-2017	%	31-dic-2016	%
CAPITAL PAGADO	883.935	23%	883.935	27%	883.935	30%
RESERVAS	472.882	12%	472.882	15%	472.882	16%
RESULTADOS ACUMULADOS	2.500.345	65%	1.877.348	58%	1.590.952	54%
TOTAL PATRIMONIO	3.857.162	100%	3.234.165	100%	2.947.769	100%

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8.748.024	100%	8.665.481	100%	7.551.953	100%
---------------------------	-----------	------	-----------	------	-----------	------

Elaborado por: Evelyn Guerra





A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	VARIACION ABSOLUTA 2018&2017	VARIACION RELATIVA %	VARIACION 2017&2016	VARIACION RELATIVA %
ACTIVOS CORRIENTES	424.115	470.520	427.065	- 46.405	-10%	43.455	10%
EFFECTIVO Y BANCOS							
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	3.598.285	3.889.779	3.824.278	- 291.494	-7%	65.501	-2%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	710.680	939.526	963.492	- 228.846	-24%	23.966	-2%
INVENTARIOS	3.649.987	2.867.765	2.998.685	782.222	27%	- 130.920	-4%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	75.989	147.683	- 75.989	-100%	71.694	-49%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	29.242	-55.039	44.111	- 25.797	-47%	10.928	25%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	8.412.309	8.298.618	8.405.314	113.691	1%	- 106.696	-1%
ACTIVOS NO CORRIENTES							
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	288.386	322.743	207.563	- 34.357	-11%	115.180	55%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	46.265	42.540	37.133	- 3.725	-9%	5.407	-15%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.064	1.580	1.580	- 516	-33%	-	0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	335.715	366.863	246.276	- 31.148	-9%	120.587	33%
TOTAL ACTIVOS	8.748.024	8.665.481	8.651.590	- 82.543	-1%	13.891	0%

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	VARIACION ABSOLUTA 2018&2017	VARIACION RELATIVA %	VARIACION 2017&2016	VARIACION RELATIVA %
PASIVOS CORRIENTES	2.097.248	2.168.689	2.408.047	- 71.441	-3%	- 239.358	-10%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES NO RELACIONADOS	2.225.911	2.804.715	1.781.259	- 578.804	-21%	1.023.456	57%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES	11.571	12.369	27.024	- 798	-6%	- 14.655	-54%
OBLIGACIONES BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	180.728	106.069	77.240	74.659	70%	28.829	37%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.515.458	5.091.842	4.299.570	- 576.384	-11%	798.272	19%
PASIVOS NO CORRIENTES							
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFERIDOS	375.404	339.474	310.614	- 35.930	-11%	28.860	9%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTES	375.404	339.474	310.614	- 35.930	-11%	28.860	9%
TOTAL PASIVOS	4.890.862	5.431.316	4.604.184	- 540.454	-10%	- 827.132	18%

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	VARIACION ABSOLUTA 2018&2017	VARIACION RELATIVA %	VARIACION 2017&2016	VARIACION RELATIVA %
CAPITAL PAGADO	883.935	883.935	883.935	-	0%	-	0%
RESERVAS	472.882	472.882	472.882	-	0%	-	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	2.500.345	1.877.348	1.590.952	622.997	33%	286.396	18%
TOTAL PATRIMONIO	3.857.162	3.234.165	2.947.769	622.997	19%	286.396	10%
D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8.748.024	8.665.481	8.551.953	- 82.543	-1%	1.113.528	15%

Elaborado por: Evelyn Guerra

Estructura de activos

Del análisis horizontal podemos concluir que las variaciones anuales mas representativas se reflejan en las cuentas de:

Los Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta disminuyeron en 100%, esto es -75.989 por la venta de un activo entregado a la empresa como dación de pago. Dicha realización tuvo una pérdida por cuanto se obtuvo un valor inferior al del registro contable.

La cuenta Inventarios incrementa su valor al 2018 en 27% equivalente a 782.222. El incremento responde a mercadería debidamente programada para futuras ventas. Dentro de las variaciones absolutas es importante la reducción de -291.494 que representa una variación relativa del 7% sobre las Cuenta por Cobrar Clientes No Relacionados de 3'598.285.

Otros Activos No Corrientes que disminuyen en un 47% respecto al 2017 con una variación absoluta de -25.797.

Finalmente, la cuenta de Activos por Impuestos Corrientes se reduce en -228.846, variación relativa del 24%. Debido a que en el año 2018 se recuperó y compensó la devolución del Impuesto a la Salida de Divisas -ISD- e Impuesto a la Renta a través de retenciones en la fuente.

Estructura de pasivos

Del Análisis Horizontal en los pasivos vemos que hay una variación relativa del 70% equivalente a 74.659 en las Obligaciones de Beneficios a los Empleados, efecto provocado por la provisión del 15% sobre la participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2018.

Las Cuentas por Pagar Proveedores Relacionados se decrementaron en -578.804, un 21% menos que el 2017. Es una variación absoluta importante en el año analizado.

Estructura del patrimonio neto

En el Patrimonio el análisis Horizontal refleja únicamente la variación del 33% por 622.997 en los Resultado Acumulados. Es un importante respaldo en caso de que la empresa debiera atravesar épocas de resultados negativos, que podrían fácilmente absorberse con dicho valor. Mientras se muestra una consolidación de la apropiación de los activos por parte de los accionistas.

4.1.2. INDICES FINANCIEROS

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 2018 el índice de liquidez es de \$1.86 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 cubrir las con recursos del activo corriente.

Índice de Prueba ácida.- expresa la capacidad de la empresa para hacerle frente a sus deudas sin necesidad de realizar sus inventarios. Al 31 de diciembre del 2018 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de \$1.05.

Índice de Liquidez efectiva.- indica la capacidad inmediata de la empresa para hacerle frente a sus deudas. Al 31 de diciembre del 2018 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. "PROPANDINA" obtiene un Índice de liquidez efectivo de \$0.09. Es decir que si la empresa debiera pagar hoy mismo la totalidad de sus Pasivos Corrientes podría pagar el 9% de ese total con lo que posee en la cuenta Caja – Bancos.

INDICES DE LIQUIDEZ

(leído en número de veces)

No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	INDICE 2018	INDICE 2017	INDICE 2016
1	RAZON CORRIENTE =	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{8.412.309}{4.515.458}$	$\frac{8.298.618}{5.091.842}$	$\frac{8.405.314}{4.293.570}$	1,86	1,63	1,96
2	PRUEBA ÁCIDA =	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{4.762.322}{4.515.458}$	$\frac{5.430.853}{5.091.842}$	$\frac{5.406.629}{4.293.570}$	1,05	1,07	1,26
3	RAZON EFECTIVA o LIQUIDA =	$\frac{\text{Efectivo o Caja Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{424.115}{4.515.458}$	$\frac{470.520}{5.091.842}$	$\frac{427.065}{4.293.570}$	0,09	0,09	0,10

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 circulares 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 2018 es de \$3.896.851 e indica que la empresa contaría potencialmente con ese monto para iniciar las operaciones del ejercicio. Cabe indicar que el capital de trabajo se verá sometido a su convertibilidad en dinero especialmente por la recuperación de cartera.

INDICES DE CAPITAL DE TRABAJO

No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	2018	2017	2016
1	CAPITAL DE TRABAJO =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	8.412.309	8.298.618	8.405.314	3.896.851	3.206.776	4.111.744
			4.515.458	5.091.842	4.293.570			
INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE

Índice de Endeudamiento. - 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.

El índice de endeudamiento de 56% señala que los acreedores tienen influencia en al activo total en ese nivel para el ejercicio 2018.

El índice de Endeudamiento de Corto plazo muestra lo ya dicho en el análisis vertical, que el 92% de las deudas de la empresa vencen en un plazo de 1 año o menos. Correspondientemente el Índice de Endeudamiento de Largo Plazo confirma que el 8% de las deudas deben ser pagadas en un plazo mayor a un año.

La cobertura de interés muestra un indicador de 73 veces, es decir que el costo financiero por el endeudamiento con terceros de la empresa puede ser cubierto holgadamente por la empresa. Puede leerse que por cada dólar de gasto interés la empresa tiene setenta y tres para cubrir ese valor al evaluar la utilidad operacional. Además, nos dice que la empresa es capaz de generar valor en sus operaciones y estas son sustentables.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

(En porcentaje)

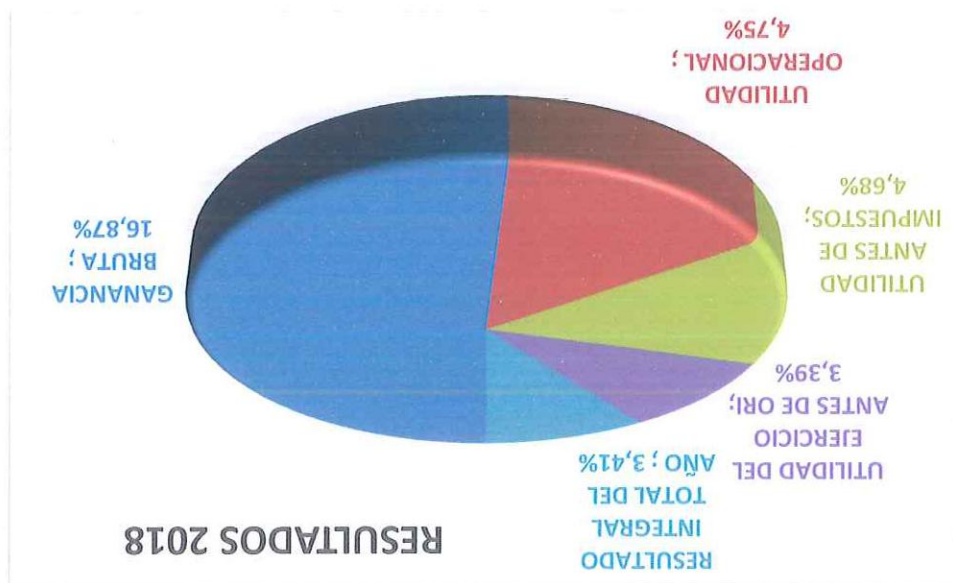
No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	2018	2017	2016
1	ENDEUDAMIENTO NETO O NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total	4.890.862	5.431.316	4.604.184	56%	63%	53%
		Activo Total	8.748.024	8.665.481	8.651.590			
2	ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	Pasivo Corriente	4.515.458	5.091.842	4.293.570	92%	94%	93%
		Pasivo Total	4.890.862	5.431.316	4.604.184			
3	ENDEUDAMIENTO EN EL LARGO PLAZO	Pasivo Largo Plazo	375.404	339.474	310.614	8%	6%	7%
		Pasivo Total	4.890.862	5.431.316	4.604.184			
4	COBERTURA DE INTERÉS (se lee en número de veces)	Utilidad Operacional	866.487	622.549	475.127	73,07	2,95	1,73
		Gasto Financiero	11.859	210.745	274.917			
INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE	INDICE

Apalancamiento Neto.- Nos muestra un indicador de 2.27 veces. El patrimonio de la empresa ha logrado generar 2.27 veces su valor en inversiones (activos). El pasivo es 1.27 veces el patrimonio, debe tenerse presente que el apalancamiento es una forma de incrementar la rentabilidad. La mayor parte del apalancamiento es de corto plazo como ya se ha manifestado.

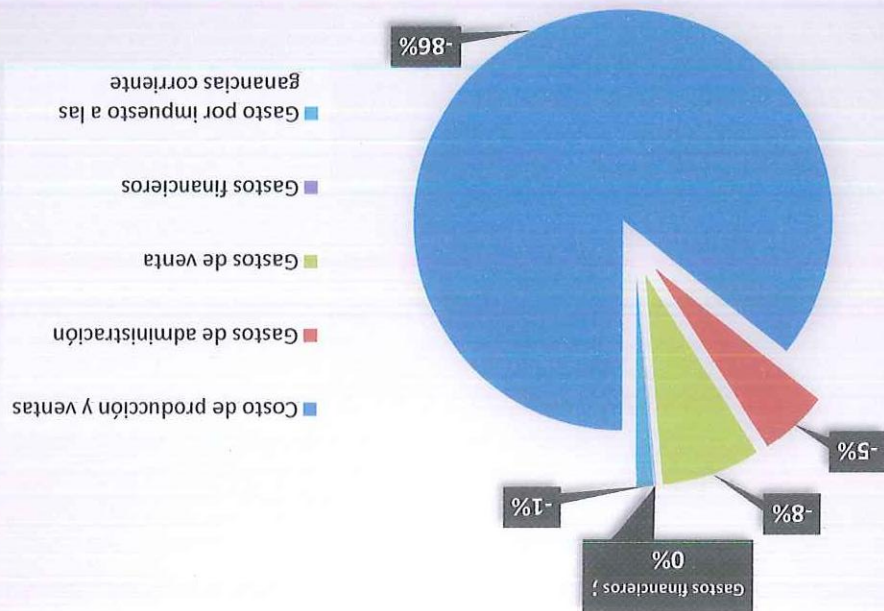
(En Veces)

4.2 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Las principales cifras del Estado de Resultados Integral del ejercicio 2018 y su relación con los ejercicios 2017 y 2016 se presentan a continuación:



DESTINO DEL INGRESO



Véase página siguiente...

..... Viene página anterior

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2018, 2017, 2016
Expresado en dólares estadounidenses \$

CONCEPTOS	31-dic-2018	%	31-dic-2017	%	31-dic-2016	%
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS						
Ingresos procedentes de contratos con clientes	18.257.402	100,00%	17.599.790	100,00%	17.207.296	100,00%
Costo de producción y ventas	-15.177.188	-83,13%	-14.795.160	-84,06%	-14.437.241	-83,90%
GANANCIA BRUTA	3.080.214	16,87%	2.804.630	15,94%	2.770.055	16,10%
Gastos de administración	-934.202	-5,12%	-859.235	-4,88%	-902.937	-5,25%
Gastos de venta	-1.353.315	-7,41%	-1.399.838	-7,95%	-1.655.588	-9,62%
Otros ingresos	73.790	0,40%	76.992	0,44%	263.597	1,53%
UTILIDAD OPERACIONAL	866.487	4,75%	622.549	3,54%	475.127	2,76%
Gastos financieros	-11.859	-0,06%	-210.745	-1,20%	-274.917	-1,60%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	854.628	4,68%	411.804	2,34%	200.210	1,16%
Impuesto a la renta:						
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	-239.690	-1,31%	-143.783	-0,82%	-155.808	-0,91%
Efecto de impuestos diferidos	3.725	0,02%	5.406	0,03%	92.942	0,54%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE ORI	618.663	3,39%	273.427	1,55%	137.344	0,80%
Ganancias actuariales	4.334	0,02%	12.969	0,07%	0	0,00%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	622.997	3,41%	286.396	1,63%	137.344	0,80%

Elaborado por: Evelyn Guerra

CONCEPTOS	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	VARIACION ABSOLUTA 2018&2017	VARIACION RELATIVA 2017&2016	VARIACION 2017&2016	%
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS							
Ingresos procedentes de contratos con clientes	18,257,402	17,599,790	17,207,296	657,612	3,74%	392,494	2,28%
Costo de producción y ventas	-15,177,188	-14,795,160	-14,437,241	-382,028	2,58%	-357,919	2,48%
GANANCIA BRUTA	3,080,214	2,804,630	2,770,055	275,584	9,83%	34,575	1,25%
Gastos de administración	-934,202	-859,235	-902,937	-74,967	8,72%	-43,702	-4,84%
Gastos de venta	-1,353,315	-1,399,838	-1,655,588	46,523	-3,32%	255,750	-15,45%
Otros ingresos	73,790	76,992	263,597	-3,202	-4,16%	-186,605	-70,79%
UTILIDAD OPERACIONAL	866,487	622,549	475,127	243,938	39,18%	147,422	31,03%
Gastos financieros	-11,859	-210,745	-274,917	198,886	-94,37%	64,172	-23,34%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	854,628	411,804	200,210	442,824	107,53%	211,594	105,69%
Impuesto a la renta:							
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	-239,690	-143,783	-155,808	-95,907	66,70%	12,025	-7,72%
Efecto de impuestos diferidos	3,725	5,406	92,942	-1,681	-31,10%	-87,536	-94,18%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL ORI	618,663	273,427	137,344	345,236	126,26%	136,083	99,08%
Ganancias actuariales	4,334	12,969	0	-8,635	-66,58%	12,969	#DIV/0!
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	622,997	286,396	137,344	336,601	117,53%	149,052	108,52%

Elaborado por: Evelyn Guerra

EL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

INGRESOS, COSTOS Y GASTOS.

En el análisis vertical se muestra que el 83% de los ingresos se destinan al costo de producción y ventas, lo que arroja una ganancia bruta del 17%. Mientras que la Utilidad Operacional logra ser el 4,75% de los ingresos luego de descontar los gastos de administración, ventas y adicionar otros ingresos que apenas llegan al 0,40% del total de los ingresos.

El análisis Horizontal muestra una variación absoluta de 657.612 un crecimiento de los ingresos del 3,74% versus el año 2017. Con relación al incremento de los ingresos, los Costos de Producción y Ventas se incrementan en 2,58%, 382.028 más que el 2017. Los gastos de administración y ventas tienen un incremento promedio algo superior al 5% mientras otros ingresos disminuyen en 4,16%. Son relevantes en valores absolutos los Gastos de Administración que se incrementaron en 74.967, mientras que los gastos de ventas se redujeron en 46.523 un comportamiento atípico al considerar el incremento en ingresos.

UTILIDADES

Del análisis vertical se aprecia que la Utilidad Antes de Impuesto -UAI- es el 4.86% de los ingresos. Y el resultado después de impuestos y antes de otros resultados integrales termina en 3.39%.

La variación absoluta en el Análisis Horizontal es de 442.824, el 107.53% más que el año 2017, en cuanto a la UAI. La Utilidad del Ejercicio Antes de ORI tiene una variación interanual del 126.26%, valor absoluto de 345.236. Se obtiene un muy buen crecimiento de los resultados de un periodo a otro.

Cabe mencionar en punto aparte la reducción del gasto financiero en un 94.37%, valor absoluto de 198.886.

INDICES FINANCIEROS

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

Rentabilidad.- el 17% de las ventas se queda como utilidad bruta, el 5% resulta como margen operacional y apenas el 3% como margen neto. Afecta la rentabilidad el incremento de los gastos de administración, y el aumento en el impuesto a las ganancias.

INDICES DE RENTABILIDAD

(En porcentaje)

No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	INDICE 2018	INDICE 2017	INDICE 2016
1	MARGEN BRUTO	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{3.080.214}{18.257.402}$	$\frac{2.804.630}{17.599.790}$	$\frac{2.770.055}{17.207.296}$	17%	16%	16%
2	MARGEN OPERACIONAL	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	$\frac{-866.487}{18.257.402}$	$\frac{-622.549}{17.599.790}$	$\frac{-475.127}{17.207.296}$	5%	4%	3%
3	MARGEN NETO	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{-622.997}{18.257.402}$	$\frac{-286.396}{17.599.790}$	$\frac{-137.344}{17.207.296}$	3%	2%	1%

Los activos de la empresa logran generar 7% de su valor en utilidad neta. Mientras el patrimonio genera 16% su valor al relacionarlo con la Utilidad Neta.

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

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 período 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 2018 dan a entender que las actividades de la organización podrán continuar a futuro, y no se aprecian amenazas al principio de empresa en marcha.

6. CONCLUSIONES

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.

5. ARTICULO 321 DE LA LEY DE COMPAÑIAS

No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	INDICE	2017	2018	INDICE
5	ROE	Utilidad Neta	622.997	286.396	137.344	16%	9%	5%	INDICE
		Patrimonio	3.857.162	3.234.165	2.947.769				

RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO
RETURN OVER EQUITY-ROE

No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2018	31-dic-2017	31-dic-2016	INDICE	2017	2018	INDICE
4	ROI o ROA	Utilidad Neta	622.997	286.396	137.344	7%	3%	2%	INDICE
		Activo Total	8.748.024	8.665.481	8.651.590				

RENDIMIENTO SOBRE MIS INVERSIONES - ROA
RETURN OVER INVESTMENT-ROI



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

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.

C.P.A. Ing. Evelyn Guerra
GERENTE GENERAL
AUDICOMEX CIA. LTDA.