PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA PROPANDINA S.A.

INFORME DE COMISARIO

31 DE DICIEMBRE DEL 2019

INDICE

1 RESUMEN SITUACIÓN ECONÓMICA DEL ECUADOR EN EL AÑO 2019

2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

3 CONTROL INTERNO

4 OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
4.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
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 2019
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
NIIF's	Normas Internacionales de Información Financiera
BCE	Banco Central del Ecuador

INFORME DE COMISARIO

Quito, 20 Febrero del 2020

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 2019, 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 está ubicado sobre la línea ecuatorial, en América del Sur. Limita al norte con Colombia y al sur y al este con Perú, Al oeste limita con el Océano Pacífico. La extensión del país es de 256.370 kilómetros cuadrados. Está dividido en cuatro regiones, en las que se distribuyen 24 provincias y 221 cantones. Posee cuatro regiones claramente diferenciadas en su geografia: costa, sierra, oriente y galápagos.

El país tiene 17´346.929 habitantes. La moneda oficial es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica – EE.UU.

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

SITUACIÓN ECONÓMICA EN GENERAL

Los dos problemas económicos centrales a resolver por parte del Gobierno Central son reducir el déficit fiscal y lograr la dinamización de la economía del país, puesto que las expectativas de crecimiento económico para este año 2020 se aproximan al 0,2% según la CEPAL. Para ello el

Presidente de la República anunció el 1 de octubre de 2019 una serie de medidas económicas y propuestas de reformas de ley, que generaron convulsión social, movilizaciones y un paro nacional a partir del 3 de octubre.

Estas medidas económicas formaron parte de un plan concertado con el FMI, con el fin de garantizar el pago del préstamo que el Ecuador pidió a este organismo por un valor de 4.000 millones de dólares, como mecanismo de inyección económica de cara a afrontar los retos fiscales que el país mantiene.

De todas las medidas planteadas la que causó mayor inconformidad fue la aplicación del Decreto 883 que elimina los subsidios a los combustibles, por lo cual, el precio del galón del diésel conllevaba un aumento del 118% y la gasolina extra y eco país un impacto en su costo del 24%. Este Decreto fue abolido once días después luego de la revuelta popular realizada en el país liderada por la Confederación de Nacionalidades Indígenas del Ecuador (CONAIE).

Su aplicación traía consigo el emitente incremento de las tarifas del trasporte público, ensanchamiento del costo de la canasta básica y una posible escalada inflacionaria.

Luego de estos hechos, el gobierno nacional ha buscado nuevas alternativas, entre ellas la "Ley de Crecimiento Económico". Esta ley busca entre otras cosas algunas reformas tributarias que incentiven crecimiento de pequeñas y medianas empresas y simplificación de régimen tributario, además de créditos para viviendas con menores tasas de interés.

Por otro lado, quienes tengan ingresos anuales mayores a 100 mil dólares no tendrán derecho a las deducciones de impuesto a la renta en gastos personales. Las empresas que superen el millón de dólares estarían obligados a dar una contribución adicional que permitiría al gobierno recaudar 532 millones de dólares. También incluye algunos ajustes a los consumos especiales, así como algunas penalidades. Según el Ministerio de Finanzas con la vigencia y aplicación de esta ley se esperaría recaudar 731 millones de dólares en 2020 y 887 millones de dólares en 2021.

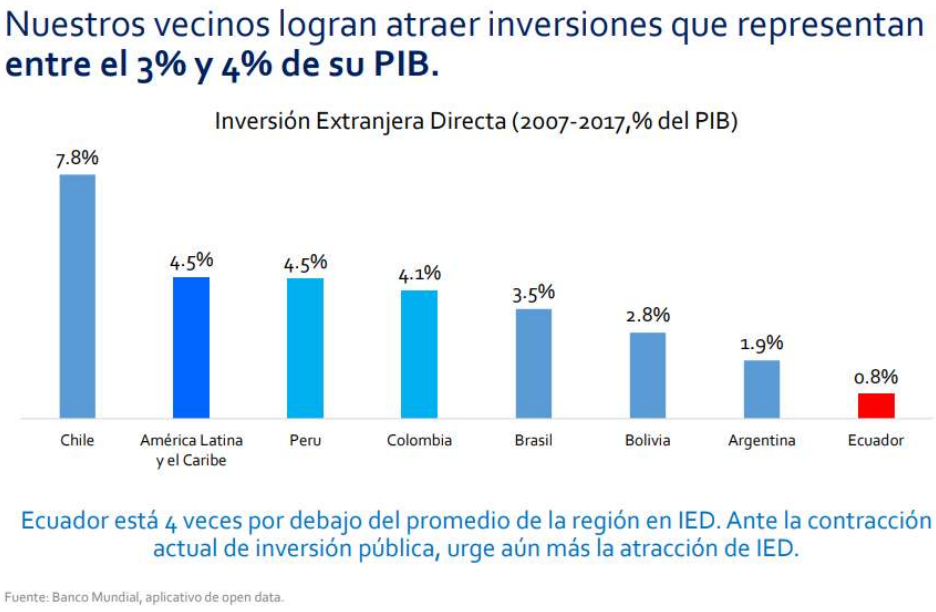
SITUACIÓN POLÍTICA

La complejidad política se demuestra en el país con una división y falta de acuerdos. Luego de la derogación del Decreto 883, la meta estaría planteada en un nuevo decreto que reemplazaría a este último, que debe buscar necesariamente la focalización del subsidio a los combustibles (el Estado destina aproximadamente 1.400 millones a este rubro). Ecuador tiene el reto de conseguir consensos y evitar volver al caos suscitado los primeros días de octubre, que trajo consigo una perdida aproximada 262 millones de dólares diarios según la Cámara de Industrias y Producción del Ecuador.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La Inversión Extranjera Directa (IED) en el primer semestre de 2019 disminuyó en un 21% respecto al mismo período de 2018. La IED no ha podido ser mayor a 427 millones de dólares

pese al acuerdo con el FMI, lo cual hubiese podido generar confianza en inversores foráneos; sin embargo, factores externos, así como internos (protestas sociales, falta de acuerdos, inflexibilidad laboral, e incertidumbre política e institucional) no han permitido el arribo de mayor cantidad de capitales extranjeros.



MERCADO DE TRABAJO

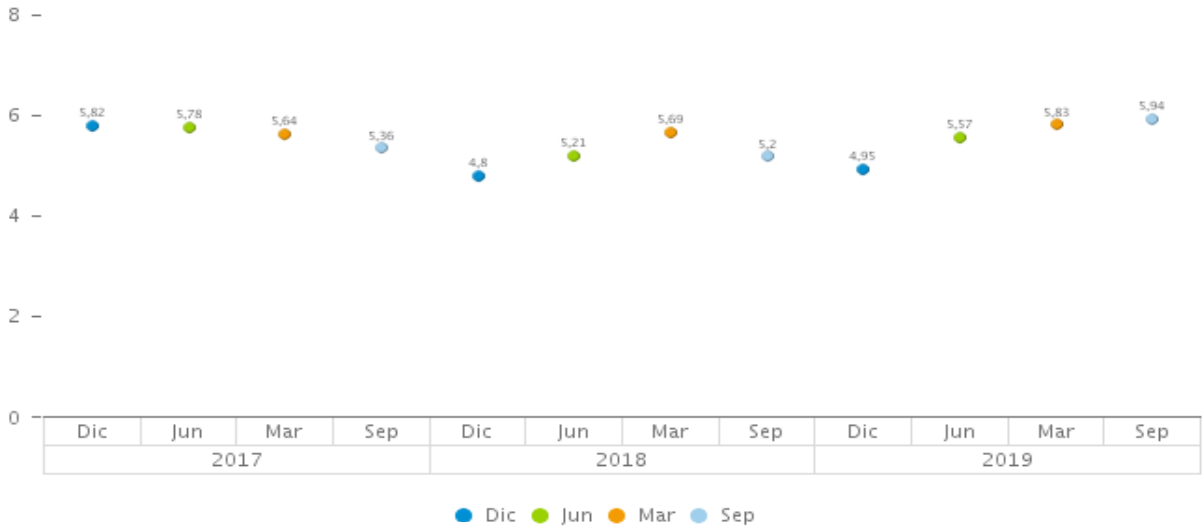
Según un informe de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), el desempleo en América Latina y el Caribe (ALC) subió levemente en el 2019 y se ubicó en el 8,1%, lo cual marca un panorama laboral que no es positivo y muestra indicios de que la precarización podría empeorar en el 2020 si el crecimiento económico continúa débil.

En el caso de Ecuador el informe muestra que al tercer trimestre del 2019 la tasa de desocupación fue del 4,6%, lo que significa un aumento de 0,4 puntos porcentuales con relación al 2018. Además, en los tres primeros trimestres de 2019 y el 2018 el indicador de desocupación juvenil también se incrementó al 10,4%.

El informe agrega que pese al persistente aumento de la participación laboral de las mujeres, que llegó a 50,9% al tercer trimestre de 2019, esta sigue estando más de 20 puntos porcentuales por debajo de la de los hombres, que es de 74,3%.

Además, la OIT considera que la situación de los jóvenes es alarmante dado que, al tercer trimestre, la tasa de desocupación regional fue de 19,8%, lo que implica que uno de cada cinco jóvenes en la fuerza laboral no puede conseguir empleo. Este es el nivel más alto registrado de esa tasa en la última década.

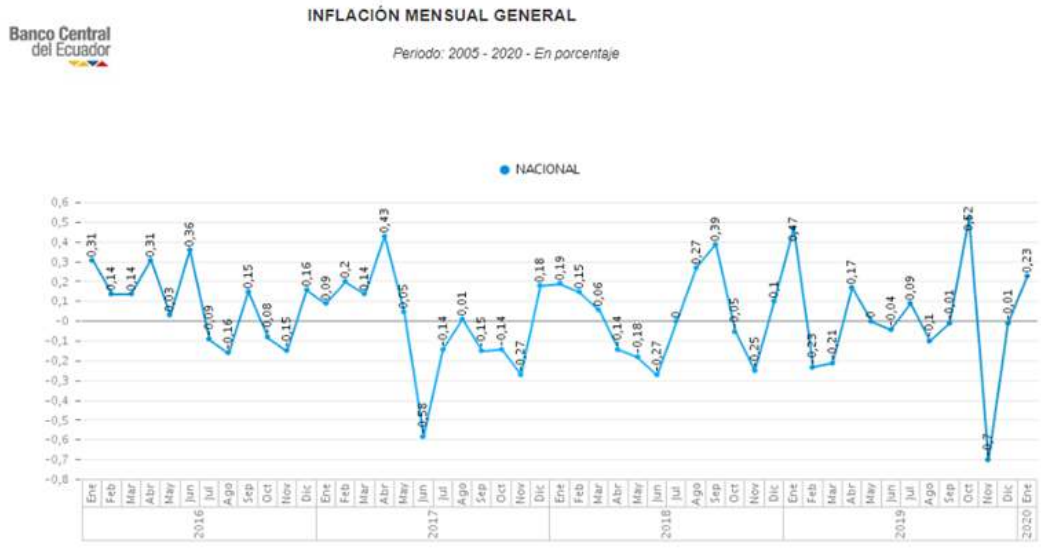
TASA DE DESEMPLEO URBANO



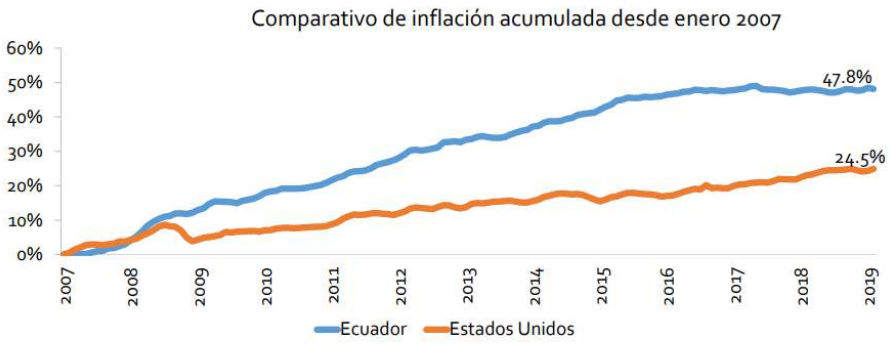
Fuente: Banco Central del Ecuador

INFLACIÓN

Según BCE la Inflación fue -0.07% (acumulada a dic 2019). Lla economía desacelerada se refleja en los bajos porcentajes de inflación, es decir, en una menor demanda en el mercado nacional. La economía es un círculo o virtuoso o vicioso. Debido a un tema de ausencia, de baja de producción, baja de empleo.



Fuente: Banco Central del Ecuador



El excesivo gasto público de la década pasada sobrecalentó la economía y los precios. La desaceleración ante la disminución del gasto se refleja en bajos niveles de inflación.

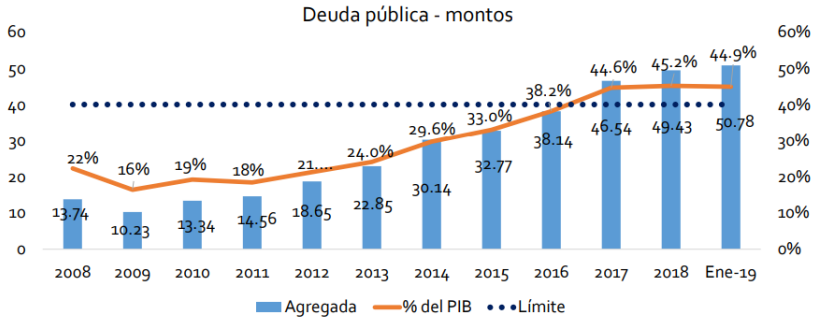
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

DEUDA PÚBLICA

Frente a problemas financieros, el gobierno del presidente Lenín Moreno, ha acudido al endeudamiento externo. El pasivo público se ubicó en 39.491 millones de dólares (36,2 % del PIB) en julio pasado, según el BCE. Ante abultados déficits presupuestarios, el Ejecutivo ha emitido bonos soberanos en varias ocasiones que sobrepasan los 10.000 millones de dólares. En febrero 2019 también consiguió créditos por 10.279 millones de dólares de organismos multilaterales, que serán desembolsados en tres años.

Un dato importante a destacar es el gasto adicional que el Estado debió realizar al Fondo de Pensiones del IESS; esto debido a que la Corte Constitucional en agosto 2018, derogó las enmiendas constitucionales del 2015, por ello se dispuso que el Estado vuelva a aportar el 40% de estos recursos a partir del 2019. Se estima que el aporte anual del Estado al IESS está por sobre los 1.000 millones de dólares.

La deuda pública se duplicó en los últimos 10 años.
A enero del 2019, la deuda supera el 40% del PIB.



Deuda pública continúa en aumento. Según el FMI para el 2019 esta alcanzaría un nivel récord del 49% del PIB.

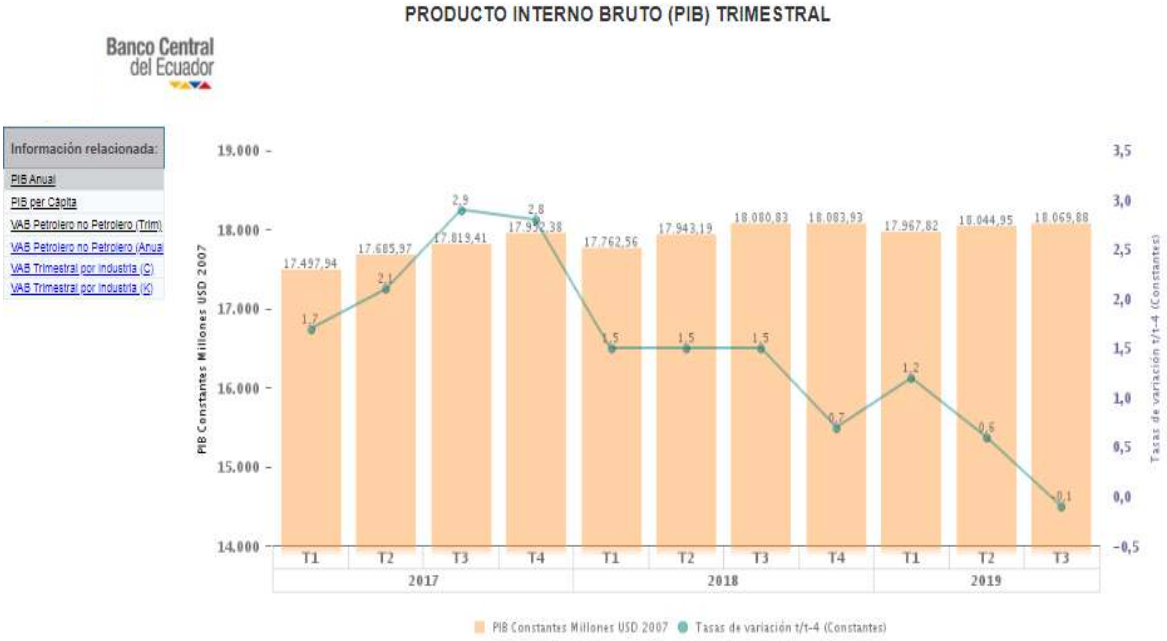
Fuente: Banco Central del Ecuador (Boletín Estadístico Mensual) . Ministerio de Finanzas. La información de deuda está expresada en miles de millones.

En cuanto a la deuda externa por país, los mayores acreedores de Ecuador siguen siendo: la República Popular China, Estados Unidos y Reino Unido. A finales de septiembre Ecuador lanza al mercado internacional bonos por el valor de 2.000 millones de dólares a 5 y 10 años, esta nueva deuda está contemplada para cumplir con el financiamiento público programado para este año.

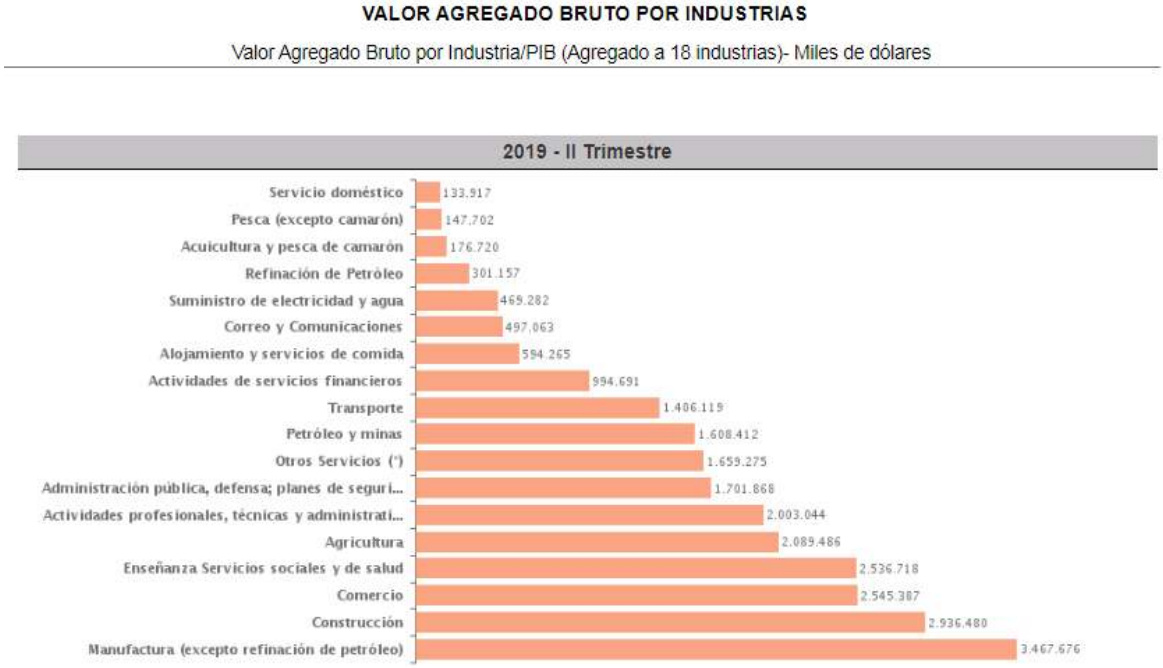
PIB

La economía de Ecuador, afronta problemas que le han llevado a contraer deuda externa, en el primer trimestre de 2019, el crecimiento fue de 0,4 %, mientras que en el segundo trimestre de 2019, creció 0,3% frente al mismo período de 2018, según datos del Banco Central (BCE). Con estos resultados, el Producto Interno Bruto (PIB) del período que va entre abril y junio de 2019 se ubicó en 17.988 millones de dólares,

El gobierno ecuatoriano redujo en junio la previsión de crecimiento económico de 1,4 % a 0,2 % para 2019.
El Banco Central del Ecuador agregó que los principales factores para el crecimiento de 0,3 % en el segundo trimestre de 2019 son la mayor dinámica de las exportaciones, como de petróleo, y del consumo final de los hogares, que subieron 5,7 % y 0,6 %, respectivamente, a nivel interanual.

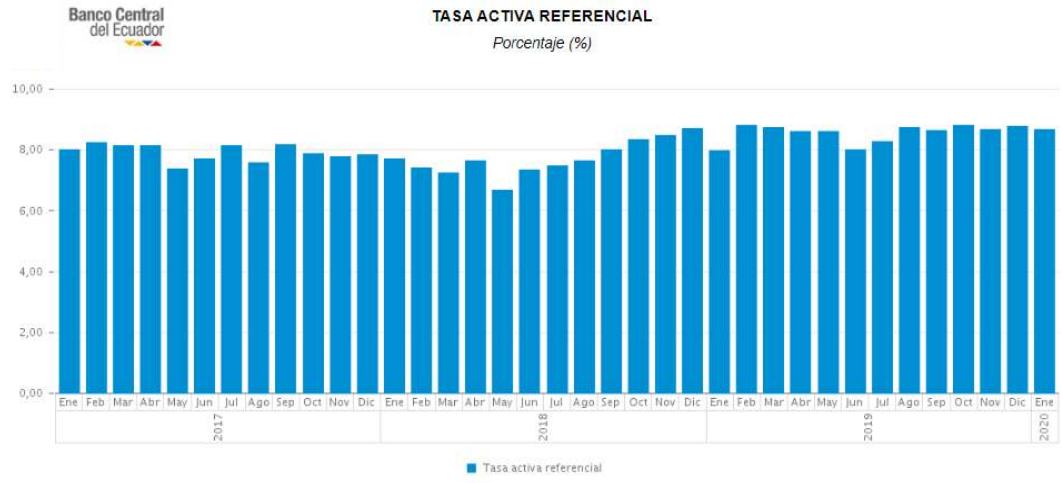


Fuente: Banco Central del Ecuador

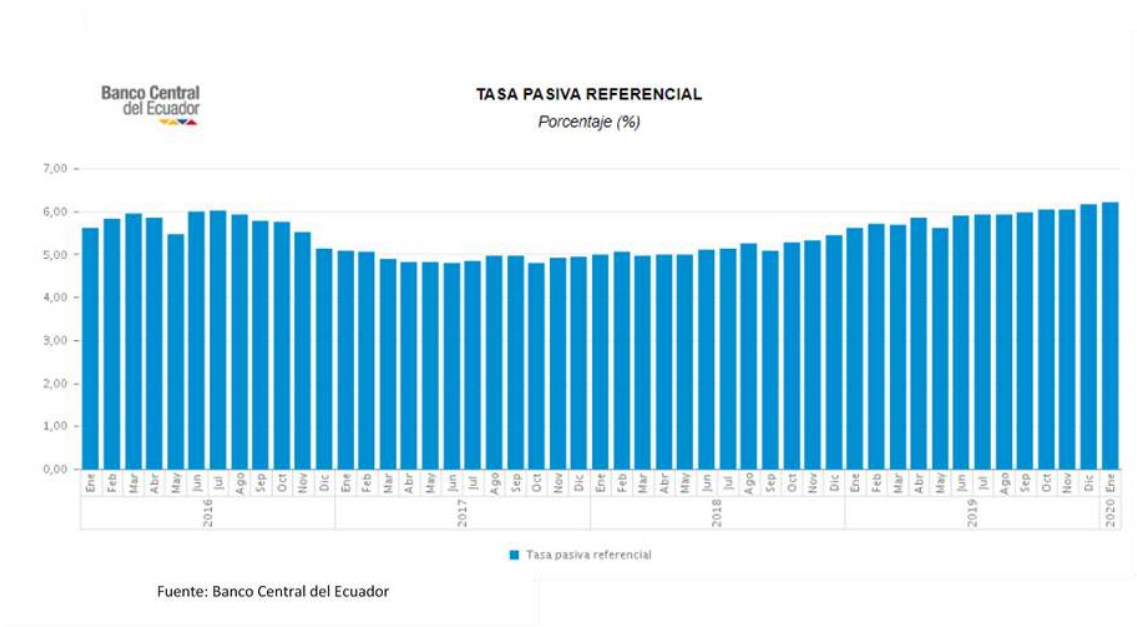


Fuente: Banco Central del Ecuador

TASAS DE INTERÉS



Fuente: Banco Central del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

ESTIMACIONES PARA EL 2019

Según el Banco Central del Ecuador en el 2020 la economía experimentará una recuperación y crecería un 0,7%. Esta cifra estimada no toma en cuenta los impactos que tendría la Ley de Simplicidad y Progresividad Tributaria, tampoco el ahorro que generaría la focalización del subsidio a la gasolina ni la monetización o concesión de activos.

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 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 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.

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 2019, 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 2019.

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 2019

4.1.1. ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2019 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 del 71% 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 83% de los activos totales, y el 17% son Activos no corrientes, constituidos principalmente por aplicación de la NIIF 16 donde se estableció que se deberá reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de comienzo del arrendamiento, aplicación que se muestra en los estados financieros 2019.

Las fuentes de financiamiento (pasivos) tienen su mayor concentración en la parte corriente, el 72% del total de pasivos corresponden a corrientes. El 28% de los pasivos son de largo plazo y corresponde a las provisiones por pasivos laborales y pasivo por arrendamiento.

En el patrimonio de la empresa tenemos que está constituido en un 67% por resultados acumulados.

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2019 Y 2018
Expresado en dólares estadounidenses $

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2019	%	31-dic-2018	%
ACTIVOS CORRIENTES				
EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	238.452	3%	424.115	5%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	3.720.491	43%	3.598.285	41%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	825.436	10%	710.680	8%
INVENTARIOS	2.322.170	27%	3.649.987	42%
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	0%	-	0%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	31.941	0%	29.242	0%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**7.138.490**	**83%**	**8.412.309**	**96%**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	253.852	3%	288.386	3%
ACTIVOS POR DERECHO DE USO	1.113.789	13%	-	0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	62.909	1%	46.265	1%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.064	0%	1.064	0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**1.431.614**	**17%**	**335.715**	**4%**
TOTAL ACTIVOS	**8.570.104**	**100%**	**8.748.024**	**100%**

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2019	%	31-dic-2018	%
PASIVOS CORRIENTES				
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES NO RELACIONADOS	841.713	19%	2.097.248	43%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES RELACIONADOS	1.960.815	44%	2.225.911	46%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	11.501	0%	11.571	0%
OBLIGACIONES BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	95.183	2%	180.728	4%
PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	298.137	7%	-	0%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**3.207.349**	**72%**	**4.515.458**	**92%**
PASIVOS NO CORRIENTES				
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	399.392	9%	375.404	8%
PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	853.906	19%	-	0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTES	**1.253.298**	**28%**	**375.404**	**8%**
TOTAL PASIVOS	**4.460.647**	**100%**	**4.890.862**	**100%**

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-dic-2018	%	31-dic-2018	%
CAPITAL PAGADO	883.935	22%	883.935	23%
RESERVAS	472.882	12%	472.882	12%
RESULTADOS ACUMULADOS	2.752.640	67%	2.500.345	65%
TOTAL PATRIMONIO	**4.109.457**	**100%**	**3.857.162**	**100%**

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**8.570.104**	**100%**	**8.748.024**	**100%**

Elaborado por: Evelying Guerra

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2019 Y 2018
Expresado en dólares estadounidenses $

A. ESTRUCTURA DE ACTIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2019	31-dic-2018	VARIACION ABSOLUTA 2019&2018	VARIACIÓN RELATIVA % 2019&2018
ACTIVOS CORRIENTES				
EFECTIVO Y BANCOS	238.452	424.115	- 185.663	-44%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	3.720.491	3.598.285	122.206	3%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	825.436	710.680	114.756	16%
INVENTARIOS	2.322.170	3.649.987	-1.327.817	-36%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	31.941	29.242	2.699	9%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**7.138.490**	**8.412.309**	**-1.273.819**	**-15%**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	253.852	288.386	- 34.534	-12%
ACTIVOS POR DERECHO DE USO	1.113.789	-	1.113.789	100%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	62.909	46.265	16.644	36%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.064	1.064	-	0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**1.431.614**	**335.715**	**1.095.899**	**326%**
TOTAL ACTIVOS	**8.570.104**	**8.748.024**	**- 177.920**	**-2%**

B. ESTRUCTURA DE PASIVOS

CONCEPTOS	31-dic-2019	31-dic-2018	VARIACION ABSOLUTA 2019&2018	VARIACIÓN RELATIVA %
PASIVOS CORRIENTES				
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES NO RELACIONADOS	841.713	2.097.248	-1.255.535	-60%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES RELACIONADOS	1.960.815	2.225.911	- 265.096	-12%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	11.501	11.571	- 70	-1%
OBLIGACIONES BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	95.183	180.728	- 85.545	-47%
PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	298.137	-	298.137	100%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**3.207.349**	**4.515.458**	**-1.308.109**	**-29%**
PASIVOS NO CORRIENTES				
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	399.392	375.404	23.988	6%
PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	853.906	-	853.906	100%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTES	**1.253.298**	**375.404**	**877.894**	**234%**
TOTAL PASIVOS	**4.460.647**	**4.890.862**	**- 430.215**	**-9%**

C. ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

CONCEPTOS	31-dic-2019	31-dic-2018	VARIACION ABSOLUTA 2019&2018	VARIACIÓN RELATIVA %
CAPITAL PAGADO	883.935	883.935	-	0%
RESERVAS	472.882	472.882	-	0%
RESULTADOS ACUMULADOS	2.752.640	2.500.345	252.295	10%
TOTAL PATRIMONIO	**4.109.457**	**3.857.162**	**252.295**	**7%**

D. TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**8.570.104**	**8.748.024**	**- 177.920**	**-2%**

Elaborado por: Evelying Guerra

Estructura de activos

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

Efectivo y Bancos se ve disminuido en relación al año anterior, según muestra el estado de flujo de efectivo existen pagos realizados por intereses y arrendamientos.

La cuenta Inventarios disminuye su valor al 2019 en 36% equivalente a 1.327.817. El decremento corresponde tanto a inventario de producto terminado como a importaciones en tránsito.

Activos por impuestos corrientes se incrementan en 114.756 en valores absolutos, que equivale al 16% en relación al año 2018.

Finalmente, la cuenta de Activos por Derecho de uso que aparece en el año 2019 en aplicación a la NIFF 16 con el valor de 1.113.789.

Estructura de pasivos

Del Análisis Horizontal en los pasivos vemos que hay una variación relativa del 60% equivalente a 1.255.535 en las cuentas por pagar proveedores no relacionados. Lo que indicaría que la compañía ha cancelado deudas con terceros.

La Cuenta de pasivos por arrendamiento aparece en el año 2019 como resultado de aplicar la NIIF 16 de arrendamientos, por un monto de 853.906.

Estructura del patrimonio neto

En el Patrimonio el análisis Horizontal refleja únicamente la variación del 10% por 252.295 en los Resultado Acumulados. Mientras que el capital pagado y las reservas se mantienen.

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 2019 el índice de liquidez es de $2.23 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. Al 31 de diciembre del 2018 el índice de liquidez era de $1.86

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 2019 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. “PROPANDINA” obtiene un Índice de Liquidez Inmediata de $1.50. Al 31 de diciembre del 2018 era 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 2019 PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. “PROPANDINA” obtiene un Índice de Liquidez efectivo de $0.07. Es decir que si la empresa debiera pagar hoy mismo la totalidad de sus Pasivos Corrientes podría pagar el 7% de ese total con lo que posee en la cuenta Caja – Bancos. Al 31 de diciembre del 2018 era de 9%.

INDICES DE LIQUIDEZ

(Leído en número de veces)

No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2019	31-dic-2018	INDICE 2019	INDICE 2018
1	RAZON CORRIENTE =	Activo Corriente / Pasivo Corriente	7.138.490 / 3.207.349	8.412.309 / 4.515.458	2,23	1,86
2	PRUEBA ÁCIDA =	Activo Corriente - Inventario / Pasivo Corriente	4.816.320 / 3.207.349	4.762.322 / 4.515.458	1,50	1,05
3	RAZÓN EFECTIVA o LÍQUIDA =	Efectivo o Caja Bancos / Pasivo Corriente	238.452 / 3.207.349	424.115 / 4.515.458	0,07	0,09

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 2019 es de $3.931.141 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. Al 31 de diciembre del 2018 era de $3.896.851.

INDICES DE CAPITAL DE TRABAJO

No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2019	31-dic-2018	INDICE 2019	INDICE 2018
1	CAPITAL DE TRABAJO =	Activo Corriente - Pasivo Corriente	7.138.490 3.207.349	8.412.309 4.515.458	3.931.141	3.896.851

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 52% señala que los acreedores tienen influencia en al activo total en ese nivel para el ejercicio 2019. Al 31 de diciembre del 2018 era de 56%.

El índice de Endeudamiento de Corto plazo muestra lo ya dicho en el análisis vertical, que el 72% 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 28% de las deudas deben ser pagadas en un plazo mayor a un año. Al 31 de diciembre era de 92%.

La cobertura de interés muestra un indicador de 4 veces. Puede leerse que por cada dólar de gasto interés la empresa tiene cuatro 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. Al 31 de diciembre del 2018 fue de 73.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

(En porcentaje)

No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2019	31-dic-2018	INDICE 2019	INDICE 2018
1	ENDEUDAMIENTO NETO o NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	Pasivo Total Activo Total	4.460.647 8.570.104	4.890.862 8.748.024	52%	56%
2	ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	Pasivo Corriente Pasivo Total	3.207.349 4.460.647	4.515.458 4.890.862	72%	92%
3	ENDEUDAMIENTO EN EL LARGO PLAZO	Pasivo Largo Plazo Pasivo Total	1.253.298 4.460.647	375.404 4.890.862	28%	8%
4	COBERTURA DE INTERÉS (se lee en número de veces)	Utilidad Operacional Gasto Financiero	442.265 105.862	866.487 11.859	4,18	73,07

Apalancamiento Neto.- Nos muestra un indicador de 2.09 veces. El patrimonio de la empresa ha logrado generar 2.09 veces su valor en inversiones (activos). El pasivo es 1.09 veces el patrimonio, debe tenerse presente que el apalancamiento es una forma de incrementar la rentabilidad.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO - LOS DE APLANCAMIENTO

(En Veces)

			31-dic-2019	31-dic-2018	INDICE	INDICE
No.	**NOMBRE**	**FÓRMULA**			**2019**	**2018**
1	APALANCAMIENTO NETO o MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	Activo Total / Patrimonio	8.570.104 / 4.109.457	8.748.024 / 3.857.162	2,09	2,27
2	APLANCAMIENTO 2	Pasivo Total / Patrimonio	4.460.647 / 4.109.457	4.890.862 / 3.857.162	1,09	1,27
3	APALANCAMIENTO CORTO PLAZO	Pasivo Corriente / Patrimonio	3.207.349 / 4.109.457	4.515.458 / 3.857.162	0,78	1,17
4	APALANCAMIENTO EN EL LARGO PLAZO.	Pasivo Largo Plazo / Patrimonio	1.253.298 / 4.109.457	375.404 / 3.857.162	0,30	0,10

4.2 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Las principales cifras del Estado de Resultados Integral del ejercicio 2019 y su relación con el ejercicio 2018 se presentan a continuación:

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 2019 Y 2018
Expresado en dólares estadounidenses $

CONCEPTOS	31-dic-2019	%	31-dic-2018	%
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos procedentes de contratos con clientes	17.905.286	100,00%	18.257.402	100,00%
Costo de producción y ventas	-15.380.964	-85,90%	-15.177.188	-83,13%
GANANCIA BRUTA	**2.524.322**	**14,10%**	**3.080.214**	**16,87%**
Gastos de administración	-767.877	-4,29%	-934.202	-5,12%
Gastos de venta	-1.309.354	-7,31%	-1.353.315	-7,41%
Otros ingresos	-4.826	-0,03%	73.790	0,40%
UTILIDAD OPERACIONAL	**442.265**	**2,47%**	**866.487**	**4,75%**
Gastos financieros	-105.862	-0,59%	-11.859	-0,06%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**336.403**	**1,88%**	**854.628**	**4,68%**
Impuesto a la renta:				
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	-118.054	-0,66%	-239.690	-1,31%
Efecto de impuestos diferidos	16.644	0,09%	3.725	0,02%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE ORI	**234.993**	**1,31%**	**618.663**	**3,39%**
Ganancias actuariales	17.302	0,10%	4.334	0,02%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	**252.295**	**1,41%**	**622.997**	**3,41%**

Elaborado por: Evelying Guerra

PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2019 Y 2018
Expresado en dólares estadounidenses $

CONCEPTOS	31-dic-2019	31-dic-2018	VARIACION ABSOLUTA 2019&2018	VARIACIÓN RELATIVA %
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS				
Ingresos procedentes de contratos con clientes	17.905.286	18.257.402	- 352.116,00	-1,93%
Costo de producción y ventas	-15.380.964	-15.177.188	- 203.776,00	1,34%
GANANCIA BRUTA	**2.524.322**	**3.080.214**	**-555.892,00**	**-18,05%**
Gastos de administración	-767.877	-934.202	166.325,00	-17,80%
Gastos de venta	-1.309.354	-1.353.315	43.961,00	-3,25%
Otros ingresos	-4.826	73.790	- 78.616,00	-106,54%
UTILIDAD OPERACIONAL	**442.265**	**866.487**	**-424.222,00**	**-48,96%**
Gastos financieros	-105.862	-11.859	- 94.003,00	792,67%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**336.403**	**854.628**	**-518.225,00**	**-60,64%**
Impuesto a la renta:				
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	-118.054	-239.690	121.636,00	-50,75%
Efecto de impuestos diferidos	16.644	3.725	12.919,00	346,82%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL ORI	**234.993**	**618.663**	**-383.670,00**	**-62,02%**
Ganancias actuariales	17.302	4.334	12.968,00	299,22%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	**252.295**	**622.997**	**-370.702,00**	**-59,50%**

Elaborado por: Evelying Guerra

EL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

INGRESOS, COSTOS Y GASTOS.

En el análisis vertical se muestra que el 85.90% de los ingresos se destinan al costo de producción y ventas, lo que arroja una ganancia bruta del 14%. Mientras que la Utilidad Operacional logra ser el 2.47% de los ingresos luego de descontar los gastos de administración, ventas y adicionar otros ingresos. Al 31 de diciembre del 2018 la ganancia bruta fue del 16.87%, la utilidad operacional fue de 4.75%.

El análisis Horizontal muestra una variación absoluta de 352.116 un crecimiento de los ingresos del 1.93% versus el año 2018. Con relación al incremento de los ingresos, los Costos de Producción y Ventas se incrementan en 1.34%, 203.776. Los gastos de administración tienen un decremento promedio algo superior al 17% y los gastos de ventas disminuyen en un 3.25%. .

UTILIDADES

Del análisis vertical se aprecia que la Utilidad Antes de Impuesto -UAI- es el 1.88% de los ingresos. Y el resultado después de impuestos y antes de otros resultados integrales termina en 1.31%.

La variación absoluta en el Análisis Horizontal es de -518.225, el 60.64% menos que el año 2018, en cuanto a la UAI. La Utilidad del Ejercicio Antes de ORI tiene una variación interanual del 62.02%, valor absoluto de -383.670, una reducción en relación al año anterior.

ÍNDICES FINANCIEROS

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

Rentabilidad.- el 14% de las ventas se queda como utilidad bruta, el 2% resulta como margen operacional y apenas el 1% como margen neto.

INDICES DE RENTABILIDAD

(En porcentaje)

No.	NOMBRE	FÓRMULA	31-dic-2019	31-dic-2018	INDICE 2019	INDICE 2018
1	MARGEN BRUTO	Utilidad Bruta / Ventas	2.524.322 / 17.905.286	3.080.214 / 18.257.402	14%	17%
2	MARGEN OPERACIONAL	Utilidad Operacional / Ventas	442.265 / 17.905.286	866.487 / 18.257.402	2%	5%
3	MARGEN NETO	Utilidad Neta / Ventas	252.295 / 17.905.286	622.997 / 18.257.402	1%	3%

Los activos de la empresa logran generar 3% de su valor en utilidad neta. Mientras el patrimonio genera 6% su valor al relacionarlo con la Utilidad Neta.

RETURN OVER INVESTMENT-ROI o

RENDIMIENTO SOBRE MIS INVERSIONES - ROA

			31-dic-2019	31-dic-2018	INDICE	INDICE
No.	**NOMBRE**	**FÓRMULA**			**2019**	**2018**
4	ROI o ROA	Utilidad Neta / Activo Total	252.295 / 8.570.104	622.997 / 8.748.024	3%	7%

RETURN OVER EQUITY-ROE o

RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO

			31-dic-2019	31-dic-2018	INDICE	INDICE
No.	**NOMBRE**	**FÓRMULA**			**2019**	**2018**
5	ROE	Utilidad Neta / Patrimonio	252.295 / 4.109.457	622.997 / 3.857.162	6%	16%

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

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

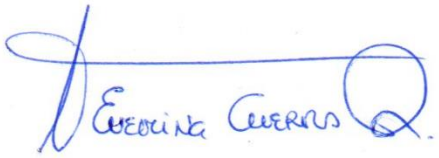
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. “PROPANDINA”, presenta una posición financiera sólida. Los resultados de la empresa si bien disminuyen respecto al año anterior los mismos estables respecto a periodos precedentes, las cifras de los estados financieros se muestran razonablemente, los indices financieros 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 2019 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.



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