



De la Caña  
al Papel

**PROPANDINA**

Proveedora de Papeles Andina S.A.

**JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS  
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA  
FEBRERO 23, 2017**

Señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de la Empresa, y en cumplimiento de la Ley de Compañías Art. 263 numeral 4, presento a ustedes el respectivo informe correspondiente al ejercicio económico 2016, así como los Estados Financieros debidamente auditados, por lo que adjunto el informe de los Auditores Externos Deloitte & Touche representados por el CPA Jorge Brito y la opinión del Comisario Audicomex representado por la CPA Ing. Evelyng Guerra.

Los aspectos relevantes del periodo 2016 son los siguientes:

**ACCIONARIOS**

Desde febrero 2004, Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A (Colombia) posee el 100% de las acciones de PROPANDINA (Ecuador). En junio 28, 2006, PROPANDINA S.A (Colombia) transfirió una (1) acción a Productora de Papeles "PROPAL" S.A. Estas participaciones se han mantenido hasta el año 2016.

Proveedora de Papeles Andina Propandina S.A (Colombia) con fecha 13 de octubre del 2011 inscribe en la Cámara de Comercio de Cali el cambio de razón social a Proveedora de Papeles Andina S.A.S.

Productora de papeles "PROPAL" S.A. con fecha 11 de mayo del 2011 inscribe en la Cámara de Comercio de Cali el cambio de razón social a CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.

Página 1 de 13



PAPEL 100% ECOLÓGICO

**QUITO MATRIZ**

☎ (02) 248 6215  
☎ 098 406 6487  
✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

**PUNTO DE VENTA QUITO**

☎ (02) 3214667  
☎ 099 494 5218  
✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

**SUCURSAL GUAYAQUIL**

☎ (04) 602 3440  
☎ 099 494 5219  
✉ [ventas.guayaquil@propandina.com.ec](mailto:ventas.guayaquil@propandina.com.ec)

**SUCURSAL CUENCA**

☎ (07) 286 3256  
☎ 099 776 3431  
✉ [ventas.cuenca@propandina.com.ec](mailto:ventas.cuenca@propandina.com.ec)



## CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2016, el capital suscrito y pagado lo constituyen 883.935 Acciones Ordinarias y Nominativas, con valor nominal de US\$ 1,00 (Un dólar) cada una.

## ENTORNO MACROECONOMICO

La crisis económica por la que atraviesa Ecuador desde mediados de 2014, motivada principalmente por la fuerte descolgada del precio internacional del petróleo y que se vio acentuada en 2016 por el efecto negativo acumulado de los últimos dos años, pues aunque la producción y exportación de crudo en el país ha crecido, no alcanza a cubrir el déficit anual de MMUSD80 por cada dólar de caída en el precio del barril, además de la valorización del dólar en los mercados internacionales, la devaluación de las monedas de los países vecinos, entre otros factores externos y sumados a factores internos como la caída en la inversión pública, la caída del PIB, el aumento del desempleo, la alta carga tributaria a los inversionistas, la incertidumbre política por el año electoral que se avecina, hacen que el panorama país según los analistas expertos sea calificado como complejo por lo menos para los siguientes dos años.

No hay acuerdos colectivos o consensos sobre los temas esenciales del país. Hay una fuerte división política entre el gobierno y la oposición. La devaluación en países vecinos como Colombia y Perú han originado otro problema en el comercio del país pues genera un flujo alto de consumidores desplazándose a ciudades fronterizas de esos países para adquisición de bienes y materias primas. El Gobierno ha establecido controles anticontrabando pero se ha quedado corto por la fuerte demanda de estos productos. El incremento anual de salarios durante los últimos 10 años ha generado una brecha muy alta---50%--- entre el salario básico y el nivel de precios---ipc--- cuando hasta 2005 estaban prácticamente a la par, lo cual en definitiva genera un sobre costo significativo al empleador haciéndole perder competitividad.

La difícil situación económica del país reflejada en la caída del PIB, como se muestra a continuación, al igual que la caída con respecto al 2015 del 11% en



### QUITO MATRIZ

☎ (02) 248 6215  
☎ 098 406 6487  
✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

### PUNTO DE VENTA QUITO

☎ (02) 3214667  
☎ 099 494 5218  
✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

### SUCURSAL GUAYAQUIL

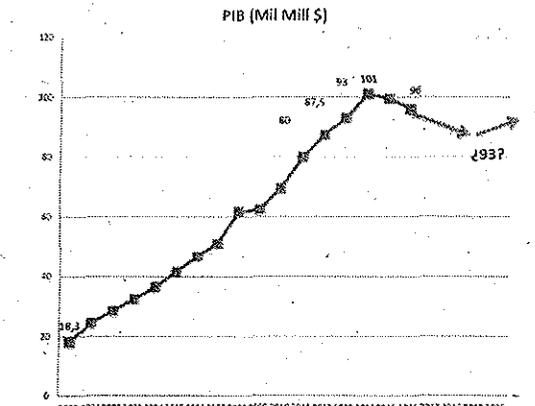
☎ (04) 602 3440  
☎ 099 494 5219  
✉ [ventas.guayaquil@propandina.com.ec](mailto:ventas.guayaquil@propandina.com.ec)

### SUCURSAL CUENCA

☎ (07) 286 3256  
☎ 099 776 3431  
✉ [ventas.cuenca@propandina.com.ec](mailto:ventas.cuenca@propandina.com.ec)



las exportaciones (incluyendo petroleras y otras), y del 14% en el recaudo tributario, prevén un ajuste inevitable a la baja en cantidades y/o precios de los bienes y servicios transados.



Fuente: Banco Central del Ecuador

En el sector financiero se evidencia en cambio, un aumento en el nivel de depósitos del 18% pasando de MMUSD22.620 al cierre de 2015 a MMUSD26.700 en 2016. La cartera bancaria también mostró una mayor colocación pasando de MMUSD18.770 a MMUSD20.380 creciendo cerca del 9%.

Aunque este Gobierno ha sido enfático en mantener la moneda actual, existe temor por una eventual desdolarización que se pudiera dar en un futuro cercano. Las reservas internacionales se mantienen en niveles similares a los del cierre de 2015, aprox MMUSD5.000. La balanza comercial al cierre de 2016 tiende al equilibrio entre importaciones y exportaciones. Las importaciones con tendencia a la baja.

De acuerdo con la ley, por ser un año electoral, el presupuesto general del Estado para 2017 es de MMUSD29.435, manteniendo el mismo nivel de gasto del 2016 hasta que se apruebe el definitivo por parte del presidente electo. En los años 2015 y 2016 se evidencian recortes significativos de aprox. MMUSD6.500 por año, equivalentes a un 19% del gasto público de 2014.





De la Caña  
al Papel

PROPANDINA

Proveedora de Papeles Andina S. A.

La deuda pública total como porcentaje del PIB viene en creciente aumento desde 2009 pasando de un 19% a un 45% en 2016. El PIB mostró entre 2015 y 2016 cuatro trimestres continuos de decrecimiento, lo cual técnicamente ubicó la economía del país en recesión. Sin embargo, durante los últimos dos trimestres que se tiene información, segundo y tercero de 2016, el PIB volvió a crecer mostrando signos de recuperación.

La variación acumulada del IPC en 2016 fue del 1.1%. Según cifras oficiales el desempleo urbano alcanzó en diciembre 2016 un 6.5% promedio nacional siendo las ciudades más afectadas con este fenómeno, la capital Quito, Ambato y Guayaquil, en ese orden.

Permanece latente como una de las mayores preocupaciones del Gobierno y posibles inversionistas la percepción de riesgo país de los agentes económicos ---EMBI--- según el cual, Ecuador, después de Venezuela, mantiene el riesgo país más alto de Suramérica, aunque en 2016 el índice mejoró un 46% respecto a 2015.

El impuesto a la Salida de Divisas que grava todo giro de dinero hacia el exterior pasó de 2% en 2011 a 5% en 2012, y se ha mantenido hasta 2016. Esta medida gubernamental impacta de forma directa y significativa el flujo de caja de la compañía.

Otro factor distractor en la economía durante 2016 fue el terremoto que afectó la región costera en el mes de Abril y que tuvo un costo total estimado por el Gobierno de unos MMUSD3.500, equivalente a 3,5% del PIB. Analistas estiman que con los recursos provenientes del aumento de dos puntos en el IVA, los aportes adicionales sobre salarios, aumento impositiva y los fondos de organismos internacionales se pudo cubrir el efecto del desastre, con lo cual se mitigó la situación.

Las encuestas especializadas preveen que el proceso electoral presidencial requiera dos vueltas, la primera en Febrero 19 y la segunda con los dos primeros candidatos el 2 de abril. El tema político ha generado incertidumbre entre muchos empresarios e inversionistas, que están a la expectativa por la continuidad del partido de Gobierno o por un cambio en el rumbo de las

Página 4 de 13



PAPEL 100% ECOLÓGICO

**QUITO MATRIZ**

☎ (02) 248 6215  
☎ 098 406 6487  
✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

**PUNTO DE VENTA QUITO**

☎ (02) 3214667  
☎ 099 494 5218  
✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

**SUCURSAL GUAYAQUIL**

☎ (04) 602 3440  
☎ 099 494 5219  
✉ [ventas.guayaquil@propandina.com.ec](mailto:ventas.guayaquil@propandina.com.ec)

**SUCURSAL CUENCA**

☎ (07) 286 3256  
☎ 099 776 3431  
✉ [ventas.cuenca@propandina.com.ec](mailto:ventas.cuenca@propandina.com.ec)



De la Caña  
al Papel

PROPANDINA

Proveedora de Papeles Andina S. A.

políticas estatales. Una vez se defina el futuro político se tendrá una realidad económica mas aterrizada para el país en los próximos años.

El FMI proyecta un decrecimiento del PIB en Ecuador, para 2017 -2.7% y 2018 -1.0% mientras que el Gobierno estima crecimiento en 2017 1.0% y decrecimiento en 2018 de -2.5%.

Según los expertos analistas económicos, se esperan dos años 2017 y 2018 complejos independiente si se mantiene o no la misma corriente política al frente del Gobierno o si hay cambio de rumbo. Recomiendan prudencia en todos los frentes, visualización de oportunidades en cada mercado y conocimiento a profundidad del entorno macroeconómico. Se visualiza apoyo para el sector exportador con motivo de los acuerdos comerciales con la Unión Europea.

#### ANTECEDENTES SOCIETARIOS

1. Continua como Presidente de la compañía el Sr. Henry Sánchez Cortés.
2. Con fecha 2 de octubre del 2015 se nombró como Gerente General para un período estatutario de dos años al Sr. Orlando Rincón V.
3. Se renovó para el año 2016 el contrato como auditor externo a la firma Deloitte & Touch, y como Comisario a la firma Audicomex.
4. 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.



PAPEL 100% ECOLÓGICO

#### QUITO MATRIZ

- ☎ (02) 248 6215
- ☎ 098 406 6487
- ✉ ventas.quito@propandina.com.ec

#### PUNTO DE VENTA QUITO

- ☎ (02) 3214667
- ☎ 099 494 5218
- ✉ ventas.quito@propandina.com.ec

#### SUCURSAL GUAYAQUIL

- ☎ (04) 602 3440
- ☎ 099 494 5219
- ✉ ventas.guayaquil@propandina.com.ec

#### SUCURSAL CUENCA

- ☎ (07) 286 3256
- ☎ 099 776 3431
- ✉ ventas.cuenca@propandina.com.ec



De la Caña  
al Papel

PROPANDINA

Proveedora de Papeles Andina S. A.

- Atribuciones de la Junta General: Elegir al Presidente, Vicepresidente y Gerente General de la compañía por el período 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 de 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.

El ejercicio económico de la Empresa durante el año 2016, presentó los siguientes resultados:



PAPEL 100% ECOLÓGICO

**QUITO MATRIZ**

☎ (02) 248 6215  
☎ 098 406 6487  
✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

**PUNTO DE VENTA QUITO**

☎ (02) 3214667  
☎ 099 494 5218  
✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

**SUCURSAL GUAYAQUIL**

☎ (04) 602 3440  
☎ 099 494 5219  
✉ [ventas.guayaquil@propandina.com.ec](mailto:ventas.guayaquil@propandina.com.ec)

**SUCURSAL CUENCA**

☎ (07) 286 3256  
☎ 099 776 3431  
✉ [ventas.cuenca@propandina.com.ec](mailto:ventas.cuenca@propandina.com.ec)



(Cifras en Miles de Dólares)

Diciembre 31, (Restablecido)	2016	2015	2014	Variación % 2016 / 2015
Total Activos	8.651	11.895	13.667	-27,3%
Total Pasivos	5.704	9.058	10.966	-37,0%
Patrimonio	2.947	2.837	2.701	3,9%

Ventas Netas	17.207	21.879		-21,4%
Costo de Ventas	14.424	18.672		-22,8%
Gastos de Administración y Ventas	2.566	3.176		-19,2%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros	(17)	344		-104,9%
Utilidad Antes de Impuestos	200	375		-46,7%

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2016 fueron:

1. **Ventas:** Las ventas cerraron en MUSD 17.207, representando una disminución del 21% (MUSD 4.672) comparado con el año 2015.
2. **Margen Bruto:** El margen bruto total de la compañía fue del 16,2%, que refleja un incremento del 1,5% con 2015 que fue de 14,7%.
3. **Gastos:** Los gastos disminuyeron un 19% en relación al año 2015. Como porcentaje sobre las ventas pasaron del 14,5% al 14,9%
4. Los gastos financieros fueron de MUSD 83.
5. La cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fueron MUSD3.824, con una disminución del 28% (MUSD 1.467), en comparación a la cartera al cierre de 2015 (MUSD 5.291).
6. El inventario total de la compañía cerró en MUSD2.999 reflejando una significativa disminución del 24% equivalente a (MUSD928) en relación con el inventario al cierre de 2015 MUSD 3.927.
7. Los pasivos corrientes de la compañía, constituidos especialmente por las compras al proveedor relacionado Carvajal Pulpa y Papel, y otros proveedores del exterior como Cartulinas CMPC, Elof Hansson, Sappi Deutschland, Cellmark, Vital Solutions, Smurfit Kappa suman MUSD 4.189 al cierre de Diciembre 2016, representando una disminución de 35% respecto al cierre de 2015 MUSD 6.447.
8. El pasivo a largo plazo ascendió a MUSD1.411, correspondiente principalmente al acuerdo de pago firmado con Casa Matriz sobre la





deuda corriente renegociada a largo plazo y a las provisiones por jubilación patronal y desahucio.

### SITUACIONES A DESTACAR

1. El patrimonio de Propandina tuvo un incremento de 3,8% con respecto a 2015, pasando de MUSD 2.837 a MUSD 2.947.
2. Precios de transferencia: Legislación entró en vigencia a partir de 2005. El análisis de precios de transferencia correspondiente al ejercicio económico 2016 se encuentra en proceso de elaboración; la administración de la compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.
3. Normas NIIF's. Desde el 1 de enero de 2011 la compañía prepara sus Estados Financieros de acuerdo a NIIF. El año 2010 fue para la compañía un año de transición a NIIF. Durante 2016, los estados financieros fueron elaborados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. La compañía aplicó las modificaciones señaladas en el párrafo 83 de las NIC 19 Beneficios a empleados. Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos, la compañía identificó bonos corporativos de alta calidad, de los mercados de Estados Unidos. La Compañía como responsable de las premisas actuariales, determinó la tasa de descuento de mercados de Estados Unidos considerando las premisas dispuestas en la Norma. El ajuste efectuado por el cambio en la tasa de descuento tiene un impacto en los resultados de MUSD 128 disminuyendo las utilidades del año 2014, y MUSD 8 incrementando los resultados del año 2015.
5. La compañía registró en el año 2016 el valor de MUSD 26 valor correspondiente a la Contribución Solidaria sobre el Patrimonio (terremoto Manabí), disminuyendo este pago del Patrimonio de los Accionistas.
6. La compañía canceló el valor de MUSD 9 correspondiente al pago de la Contribución Solidaria Sobre las Utilidades (terremoto Manabí).
7. La utilidad neta del ejercicio se mantuvo en el mismo nivel del año 2015.



**QUITO MATRIZ**

☎ (02) 248 6215  
☎ 098 406 6487  
✉ ventas.quito@propandina.com.ec

**PUNTO DE VENTA QUITO**

☎ (02) 3214667  
☎ 099 494 5218  
✉ ventas.quito@propandina.com.ec

**SUCURSAL GUAYAQUIL**

☎ (04) 602 3440  
☎ 099 494 5219  
✉ ventas.guayaquil@propandina.com.ec

**SUCURSAL CUENCA**

☎ (07) 286 3256  
☎ 099 776 3431  
✉ ventas.cuenca@propandina.com.ec



8. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanzó 59 y 71 empleados, respectivamente. Esta optimización es resultado de la mejora y simplificación en los procesos de la compañía adecuando la estructura a las necesidades del negocio.

## ASPECTOS DEL NEGOCIO

En el año 2016, PROPANDINA Ecuador disminuyó sus ventas en toneladas en 14% y en dólares de ventas 21%, alcanzando 15.407 toneladas, equivalente a una facturación de MUSD 17.207.

El margen bruto en ventas presentó una mejora sustancial pues pasa del 14,7% al 16,2% producto de la mejora en las negociaciones con proveedores y en la mezcla de portafolio.

Debido a la evidente contracción de la demanda de papel y al aumento de la importación de producto Chino, el mercado Ecuatoriano ha evidenciado reducciones permanentes de precios. También se ha detectado la ampliación de plazos en cartera por parte de los distribuidores.

La compañía reconoce el Costo Amortizado de una refinanciación de deuda a tres años plazo con el proveedor relacionado CARVAJAL PULPA Y PAPEL por MUSD3.000 El efecto contable, producto de esta operación fue reconocido en el gasto por MUSD 192 en el ejercicio económico 2016. Durante este periodo se canceló MUSD 1.707 quedando un saldo a largo plazo de MUSD 1.293, pagaderos en el año 2018.

La cartera de clientes que incluye cartera en trámite legal a diciembre 2016 cerró con 67% corriente con un valor de MUSD 2.741, 5 puntos porcentuales menor a la del año 2015. La cartera total vencida fue del 33% por un valor de MUSD 1.351, el año 2015 representaba el 28% del total de cartera.

La administración de la compañía ha venido trabajando en el fortalecimiento del sistema de control de los procesos claves del negocio; fruto de ello se han





emitido y divulgado durante el año 11 procedimientos que facilitan y simplifican la operación de la compañía.

## IMPORTACIONES

Las importaciones de PROPANDINA en 2016 disminuyeron 13% frente al año 2015, equivalente a 2.300 toneladas.

Se importaron en Ecuador durante 2016, 142 mil toneladas de papel. Con una participación de 18% en el segmento de distribución, PROPANDINA se mantuvo como uno de los importadores más representativos de papel en Ecuador.

Según información suministrada por la Secretaría Nacional de Aduanas, la gran mayoría de las familias de productos importados de papel tuvieron caídas hasta de 2 dígitos con relación al año 2015, a excepción de Papel Químico con crecimineto del 30% y Papel Fotocopia con crecimiento del 1%.

## LABORALES

Se resaltan los siguientes puntos:

1. Se registraron las provisiones para jubilación y desahucio, conforme a cálculos actuariales realizados por expertos autorizados e independientes.
2. Las contrataciones y gestión de personal se cumple con apego a las normas legales vigentes y políticas corporativas.
3. Se efectuó el pago de salario digno a 5 empleados que no alcanzaron la base mínima de salario por un valor total de USD228.
4. En 2016 se procedió a realizar el pago por participación de utilidades a los trabajadores, correspondiente al ejercicio 2015, por un monto total de MUSD65.
5. La participación de utilidades a trabajadores correspondiente al ejercicio económico 2016 fue de MUSD 35 y serán pagadas en el año 2017.



### QUITO MATRIZ

☎ (02) 248 6215  
☎ 098 406 6487  
✉ ventas.quito@propandina.com.ec

### PUNTO DE VENTA QUITO

☎ (02) 3214667  
☎ 099 494 5218  
✉ ventas.quito@propandina.com.ec

### SUCURSAL GUAYAQUIL

☎ (04) 602 3440  
☎ 099 494 5219  
✉ ventas.guayaquil@propandina.com.ec

### SUCURSAL CUENCA

☎ (07) 286 3256  
☎ 099 776 3431  
✉ ventas.cuenca@propandina.com.ec



6. Se canceló a ex colaboradores por indemnizaciones y desahucio el valor de MUSD 103.

## LEGALES Y TRIBUTARIOS

En este aspecto se destaca:

1. Impuesto al Valor Agregado IVA. Se mantiene procedimiento para la utilización del 100% de crédito tributario de acuerdo a contabilidad en compras y venta con tarifa IVA 14%.

Se recuperó créditos tributarios correspondientes a los ejercicios fiscales 2014 y 2015 por MUSD 1.482 de Impuesto a la Salida de Divisas y MUSD 362 por Retención de Renta. Estas devoluciones se tranzaron mediante Notas de Crédito de Impuestos, las cuales fueron negociadas en Bolsa de Valores con un descuento de MUSD 74.

2. El impuesto a la renta corriente de la compañía fue de MUSD156.
3. El ingreso por impuesto diferido fue de MUSD92.
4. Las retenciones en la fuente por impuesto a la renta realizada por clientes durante el periodo 2016 fue de MUSD154.
5. Se registró retenciones de Impuesto a la Salida de Divisas como crédito tributario de Impuesto a la Renta por MUSD755.
6. El saldo total de Crédito Tributario en Impuesto a la renta fue de MUSD 963.
7. La compañía no realizó pagos por anticipos del impuesto a la renta año 2016, de conformidad con los cálculos establecidos en la legislación vigente.
8. Las obligaciones fiscales se cumplieron acorde con la legislación ecuatoriana.
9. En el año 2016 la compañía realizó el pago por Contribución Solidaria por utilidades por un valor de MUSD 9.
10. La compañía reconoció un valor de deterioro de una maquina convertidora de marca Soditech por MUSD 65
11. Se registró como activo disponible para venta la maquina convertidora Soditech por un valor de MUSD 148
12. Se mantienen procesos de cobro jurídico de cartera por MUSD 343. La provisión de cartera cerró en MUSD 343.



### QUITO MATRIZ

- ☎ (02) 248 6215
- ☎ 098 406 6487
- ✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

### PUNTO DE VENTA QUITO

- ☎ (02) 3214667
- ☎ 099 494 5218
- ✉ [ventas.quito@propandina.com.ec](mailto:ventas.quito@propandina.com.ec)

### SUCURSAL GUAYAQUIL

- ☎ (04) 602 3440
- ☎ 099 494 5219
- ✉ [ventas.guayaquil@propandina.com.ec](mailto:ventas.guayaquil@propandina.com.ec)

### SUCURSAL CUENCA

- ☎ (07) 286 3256
- ☎ 099 776 3431
- ✉ [ventas.cuenca@propandina.com.ec](mailto:ventas.cuenca@propandina.com.ec)



De la Caña  
al Papel

**PROPANDINA**

Proveedora de Papeles Andina S. A.

## CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y DEL DIRECTORIO

Las actividades de 2016 se ejecutaron considerando el Plan Estratégico y Presupuestos aprobados. Igualmente se dio cumplimiento estricto a todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

Los estados financieros de la compañía, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivos, reflejan la situación financiera de la compañía de conformidad con la Normas Internacionales de Información Financiera y han sido evaluados por los Auditores Externos Deloitte & Touche, representados por el CPA Jorge Brito y por el Comisario, Audicomex representados por la CPA Ing. Evelyn Guerra. Las opiniones y comentarios del Comisario y de los Auditores Externos fueron presentados en su oportunidad a la Junta General Universal.

## UTILIDADES Y RESERVAS

Producto de la actividad económica de la compañía, se alcanzó una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de MUSD235.

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes de impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. Se dispuso la respectiva provisión de MUSD35 en obligaciones con los trabajadores.

La utilidad neta después de impuestos y participación laboral fue de MUSD136.

## PLANEACIÓN Y RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL PARA EL EJERCICIO 2017

Propandina mostró una caída en el año en su volumen de ventas del 14% equivalente a unas 2.460 toneladas, muestra que no ha sido ajeno a la tendencia y cifras del mercado papelerero en Ecuador, el cual evidenció una caída en el año del 9% equivalente a unas 14.130 toneladas.

Página 12 de 13



PAPEL 100% ECOLÓGICO

### QUITO MATRIZ

☎ (02) 248 6215  
☎ 098 406 6487  
✉ ventas.quito@propandina.com.ec

### PUNTO DE VENTA QUITO

☎ (02) 3214667  
☎ 099 494 5218  
✉ ventas.quito@propandina.com.ec

### SUCURSAL GUAYAQUIL

☎ (04) 602 3440  
☎ 099 494 5219  
✉ ventas.guayaquil@propandina.com.ec

### SUCURSAL CUENCA

☎ (07) 286 3256  
☎ 099 776 3431  
✉ ventas.cuenca@propandina.com.ec



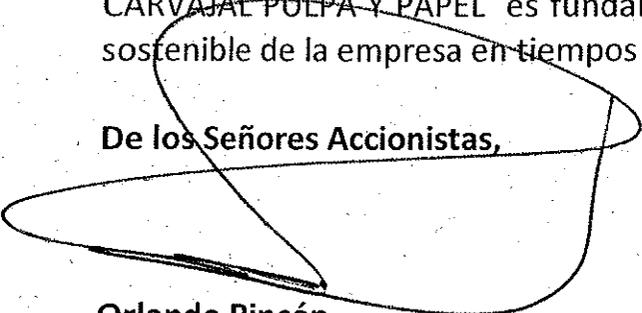
De la Caña  
al Papel

PROPANDINA

Proveedora de Papeles Andina S. A.

El difícil clima macroeconómico del país que venía en deterioro desde 2014 no ha mejorado y exige mantener una dinámica focalizada en la gestión de ventas, nuevas propuestas en generación de caja, prudencia en la administración del riesgo de cartera, excelente gestión de inventarios, optimización de recursos en logística y austeridad permanente en la ejecución del gasto. Finalmente, continuar con el apoyo requerido de CARVAJAL PULPA Y PAPEL es fundamental y estratégico para el crecimiento sostenible de la empresa en tiempos difíciles.

De los Señores Accionistas,



Orlando Rincón  
Gerente General



PAPEL 100% ECOLÓGICO

**QUITO MATRIZ**

☎ (02) 248 6215  
☎ 098 406 6487  
✉ ventas.quito@propandina.com.ec

**PUNTO DE VENTA QUITO**

☎ (02) 3214667  
☎ 099 494 5218  
✉ ventas.quito@propandina.com.ec

**SUCURSAL GUAYAQUIL**

☎ (04) 602 3440  
☎ 099 494 5219  
✉ ventas.guayaquil@propandina.com.ec

**SUCURSAL CUENCA**

☎ (07) 286 3256  
☎ 099 776 3431  
✉ ventas.cuenca@propandina.com.ec