



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, 2018**

Señores Accionistas cordial saludo,

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 2017, así como los Estados Financieros debidamente auditados, por lo que adjunto el informe de los Auditores Externos BDO representados por la CPA Dra. Elizabeth Alvarez y la opinión del Comisario AUDICOMEX representado por la CPA Ing. Evelyng Guerra.

Los aspectos relevantes del periodo 2017 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 2017.

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



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

Página 1 de 2



De la Caña
al Papel

PROPANDINA

Proveedora de Papeles Andina S. A.

CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2017, 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 situación económica de Ecuador aunque difícil en 2017 fue menos crítica que en los dos años anteriores y muestra algunos signos de recuperación principalmente por el aumento del precio internacional del petróleo que en promedio año incrementó de USD35 a USD45 por barril y aunque el volumen de producción del país cayó 7% el gobierno estima una posible recuperación en el volumen de extracción de crudo para 2018, otro factor determinante ha sido la recuperación de competitividad en relación con países vecinos como Colombia y Perú por la revaluación de sus monedas frente al dólar. Al final del año según cifras oficiales el PIB creció 1,5%

El cambio de gobierno y el giro del rumbo político del país ha generado un mayor clima de confianza entre empresarios e inversionistas que ven con buenos ojos los resultados de la reciente consulta popular que entre otras cosas aprobó la eliminación de la reelección presidencial por más de un período, la inhabilitación política y pérdida de bienes a personas involucradas en actos de corrupción, reestructuración del Consejo de participación ciudadana, eliminación de la ley de plusvalía sobre los bienes inmuebles, entre otros.

Según la asociación bancaria ASOBANCA, el sector financiero se mantiene sólido con un aumento en el nivel de depósitos del 7% pasando de MMUSD26.700 al cierre de 2016 a MMUSD28.600 en 2017. La cartera bancaria también mostró una mayor colocación pasando de MMUSD20.400 a MMUSD24.600 creciendo algo más del 20%.

Las reservas internacionales descendieron a niveles críticos, pasando de MMUSD5.000 aprox. en 2016 a MMUSD2.600 aprox. en 2017. La balanza comercial al cierre de 2017 mantiene equilibrio entre importaciones y exportaciones.





El presupuesto general del Estado para 2018 presentado por el gobierno y aprobado por la asamblea nacional fue de MMUSD34.853, lo que representa un nivel de gasto menor en 5,3% respecto del alcanzado en el presupuesto definitivo aprobado para 2017. Con esta reducción del gasto público el Gobierno busca avanzar en la disminución del déficit fiscal, que en 2017 estuvo en 4,5% del PIB, al 3,9% en 2018.

La deuda pública total como porcentaje del PIB viene en creciente aumento desde 2009 pasando de un 19% a un 40% en 2017. El PIB en 2017 alcanzó MMUSD100.599. En tres trimestres de 2017 el PIB mostró crecimiento.

Evolución de la deuda de Ecuador en diez años

-En millones de dólares-

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1) DEUDA EXTERNA	10.214,8	10.632,7	10.088,9	7.392,5	8.671,7	10.055,3	10.871,8	12.920,1	17.581,9	20.225,2	25.679,3	26.482,2
Multilateral	4.141,8	4.742,3	4.333,1	4.867,8	5.258	5.291,5	5.866	6.013,8	6.560	7.927,7	8.247,2	8.261,9
Bilateral (gobiernos)	1.829,5	1.684,9	1.530	1.352,4	2.258,5	3.621,1	3.874,7	5.745	6.145	6.424,5	7.997,9	7.877,5
Bonos y bancos	4.162,7	4.136,7	4.164,1	1.117,4	1.107,4	1.012,2	1.096,9	1.132,4	3.853,6	5.066,5	8.844,7	9.812,1
Proveedores	80,6	68,8	61,7	54,9	47,8	40,5	34,2	28,8	1.023,1	806,5	589,5	534,7
2) DEUDA INTERNA	3.257,6	3.239,9	3.645,1	2.842,2	4.665,1	4.506,5	7.780,5	9.926,6	12.558,3	12.546	12.457,4	13.979
3) TOTAL	13.482,4	13.872,6	13.734	10.234,7	13.336,8	14.561,8	18.652,3	22.846,7	30.140,2	32.771,2	38.126,6	40.461,2
% DEL PIB	28,80%	27,20%	22,20%	16,40%	19,20%	18,40%	21,20%	24,00%	29,50%	32,70%	39,60%	40,20%
PIB	46.802	51.007,8	61.762,6	62.519,7	69.555,4	79.276,7	87.924,5	95.129,7	102.292,3	100.176,8	96.217,9	100.598,7

Fuente: Ministerio de Finanzas

EL UNIVERSO

La variación acumulada del IPC en 2017 fue negativa del 0,2%. Es decir, se presentó deflación. Fenómeno económico que definitivamente afecta la demanda y los precios. Según cifras oficiales el desempleo urbano alcanzó en diciembre 2017 un 5,8% promedio nacional.

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.

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 2017. Esta medida gubernamental impacta de forma directa y significativa el flujo de caja de la compañía.

El FMI proyecta un decrecimiento del PIB en Ecuador, para 2018 de -0,3% mientras que el Gobierno estima crecimiento de 1,0%.





**De la Caña
al Papel**

PROPANDINA

Provedora de Papeles Andina S. A.

En cuanto al mercado papelerero en Ecuador , el alza de precios anunciada por todos los molinos sin excepción, durante el último trimestre de 2017 y vigente desde los primeros meses de 2018, el cierre de molinos en China por temas medioambientales y por eliminación de subsidios del Estado, la sustitución de producto asiático por brasilero, europeo y colombiano entre otros , la limitante en volumen de producción de cartulinas de molino chileno CMPC por repotenciación de planta , permite proyectar durante el primer semestre de 2018 posibilidades de iniciar un buen año para la compañía focalizado en el portafolio de PROPAL y contando con el cumplimiento del molino en atención de órdenes de compra.

ANTECEDENTES SOCIETARIOS

1. A diciembre 31 el Sr. Henry Sánchez Cortés oficiaba como presidente de la compañía. Actualmente es el Señor Juan Pablo Molina el presidente.
2. Con fecha 23 de febrero del 2017 se nombró como Gerente General para un período estatutario de dos años al Sr. Orlando Rincón V.
3. Se designo para el año 2017 como auditor externo a la firma BDO, y como Comisario continua 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.





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 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 2017, presentó los siguientes resultados:





(Cifras en Miles de Dólares)

Diciembre 31,	2017	2016	Variación % 2017 / 2016
Total Activos	8.665	8.652	0,2%
Total Pasivos	5.431	5.704	-4,8%
Patrimonio	3.234	2.948	9,7%

Ventas Netas	17.600	17.207	2,3%
Costo de Ventas	14.795	14.437	2,5%
Gastos de Administración y Ventas	2.259	2.559	-11,7%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros	(134)	(11)	1.081,6%
Utilidad Antes de Impuestos	412	200	105,7%

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2017 fueron:

1. Ventas: Las ventas cerraron en MUSD 17.600, representando un incremento del 2,3% (MUSD 392) comparado con el año 2016
2. Margen Bruto: El margen bruto total de la compañía fue del 15,9%, que refleja una leve disminución del 0,2% con 2016 que fue de 16,1%.
3. Gastos: Los gastos disminuyeron un 11,7% en relación al año 2016. Como porcentaje sobre las ventas pasaron del 14,9% al 12,8%
4. Los gastos financieros fueron de MUSD 18.
5. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fueron MUSD3.890, con un incremento del 1,7% (MUSD 66), en comparación a la cartera al cierre de 2016 (MUSD 3.824).
6. El inventario total de la compañía cerró en MUSD2.868 reflejando una disminución del 4,4% equivalente a (MUSD131) en relación con el inventario al cierre de 2016 MUSD 2.999.
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 SAPPI PAPIER HOLDING, CARTULINAS CMPC S.A., SUZANO, CELLMARK PAPER INC. suman MUSD 4.973 al cierre de diciembre 2017, representando un incremento de 18,7% respecto al cierre de 2016 MUSD 4.189.
8. El pasivo a largo plazo con Casa Matriz se canceló en 2017 el mismo correspondiente al acuerdo de pago firmado con Carvajal Pulpa y Papel sobre la deuda corriente renegociada a largo plazo.
9. El patrimonio de PROPANDINA tuvo un incremento de 9,7% con respecto al período 2016, pasando de MUSD 2.947 a MUSD 3.234.





- 10. La utilidad neta del ejercicio se incrementó en el 99% en relación al año 2016, pasando de MUSD 137 a MUSD 273.
- 11. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanzó 56 y 59 empleados, respectivamente.

TEMAS CONTABLES Y/O TRIBUTARIOS A DESTACAR

- 1. Precios de transferencia: Legislación entró en vigencia a partir de 2005.

El análisis de precios de transferencia correspondiente al ejercicio económico 2017 realizado por la firma Deloitte Asesores & Consultores Ltda. indica que la compañía cumple con el principio de valor de mercado dado que se encuentra dentro del rango inter-cuartil obtenido.

- 1) Rango Inter-cuartil ajustado a Capital del indicador de rentabilidad bruta (MB)
- 2) Resultado del Análisis
- 3) Rango de Mercado

PROPANDINA	Cuartil Inferior	Mediana	Cuartil Superior
14,612%	11,749%	14,043%	14,748%

- 2. 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 2017, los estados financieros fueron elaborados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.
- 3. En el año 2016, 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 MUSD128 disminuyendo las utilidades del año 2014, y MUSD 8 incrementando los resultados del año 2015. Durante el ejercicio económico 2017, la compañía mantiene sus cálculos de provisión de jubilación utilizando las tasas de descuento de acuerdo a los bonos corporativos de alta calidad, de los mercados de Estados Unidos





4. 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 12%. En 2017 se recuperó el crédito tributario correspondiente al ejercicio fiscal 2016 por MUS\$544 de Impuesto a la Salida de Divisas y MUS\$134 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 MUS\$10.
5. El impuesto a la renta corriente de la compañía fue de MUS\$144.
6. El ingreso por impuesto diferido fue de MUS\$5.
7. Las retenciones en la fuente por impuesto a la renta realizada por clientes durante el periodo 2017 fue de MUS\$160.
8. Se registró retenciones de Impuesto a la Salida de Divisas como crédito tributario de Impuesto a la Renta por MUS\$692.
9. El saldo total de Crédito Tributario en Impuesto a la renta fue de
 - a. MUS\$ 925.
10. La compañía no realizó pagos por anticipos del impuesto a la renta año 2017, de conformidad con los cálculos establecidos en la legislación vigente.
11. Las obligaciones fiscales se cumplieron acorde con la legislación ecuatoriana.
12. Se reversó el activo disponible para venta por la maquina convertidora SODITECH por un valor de MUS\$148 considerándolo como activo fijo.
13. Se registró el valor de MUS\$76 como activo disponible para la venta correspondiente a un bien inmueble recibido como dación en pago de una deuda de un cliente.
14. Se mantienen procesos de cobro jurídico de cartera por MUS\$287. Igualmente, la provisión de cartera cerró en MUS\$287.

ASPECTOS DEL NEGOCIO

En el año 2017, PROPANDINA Ecuador incrementó su volumen de ventas en 8% y en dólares de ventas 2,3%, alcanzando 16.568 toneladas, equivalente a una facturación de MUS\$ 17.600.





**De la Caña
al Papel**

PROPANDINA

Proveedora de Papeles Andina S. A.

Hasta 2017 se mantuvo la tendencia creciente en Ecuador de papel importado de China que llegando a precios muy bajos ha contribuido en el deterioro generalizado de la rentabilidad del mercado. Así mismo, se ha evidenciado 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 193 en el ejercicio económico 2017. Durante este periodo se canceló la totalidad de la deuda por MUSD 1.293.

La cartera de clientes que incluye cartera en trámite legal a diciembre 2017 cerró con 72% corriente con un valor de MUSD 2.974, mejorando en cinco puntos porcentuales respecto a diciembre 2016. La cartera total vencida fue del 28% por un valor de MUSD 1.139, mientras que al cierre de 2016 representaba el 33% del total de cartera.

La compañía en el año 2017 registro como activo disponible para la venta un inmueble por MUSD 76 procedente de la dación en pago de la deuda de un cliente incobrable. Durante el año también reclasificó a Activo Fijo el valor de MUSD 148 de la maquina convertidora de marca SODITECH considerada en el año 2016 como activo disponible para la venta.

IMPORTACIONES

Las importaciones de PROPANDINA en 2017 crecieron 19% frente a 2016, equivalente a 2.600 toneladas aproximadamente.

Se importaron en Ecuador durante 2017, 182.5 mil toneladas de papel aprox. 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 del Ecuador, se evidencia una recuperación significativa en las importaciones de papel y cartulina durante el año 2017.





De la Caña
al Papel

LABORALES

PROPANDINA

Proveedora de Papeles Andina S. A.

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 cumples con apego a las normas legales vigentes y políticas corporativas.
3. En el año 2017 no se hicieron pagos de salario digno a empleados, puesto que se superó la base mínima del salario de USD \$429,57.
4. En 2017 se procedió a realizar el pago por participación de utilidades a los trabajadores, correspondiente al ejercicio 2016, por un monto total de MUS\$36.
5. La participación de utilidades a trabajadores correspondiente al ejercicio económico 2017 fue de MUS\$73 y se pagará en el año 2018.
6. Se pagó a ex colaboradores por desahucio el valor de MUS\$4.

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

Las actividades de 2017 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 efectivo reflejan la situación financiera de la compañía de conformidad con la Normas Internacionales de Información financiera y han sido evaluados por los Auditores BDO, representados por la Dra. Elizabeth Alvarez y por el Comisario AUDICOMEX representados por la CPA Ing. Evelyng Guerra. Las opiniones y comentarios del Comisario y de los Auditores Externos fueron presentados en su oportunidad a la Junta General Universal.





De la Caña
al Papel

PROPANDINA

Proveedora de Papeles Andina S. A.

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 MUSD484.

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 MUSD73 en obligaciones con los trabajadores.

La utilidad neta después de impuestos y participación laboral fue de MUSD273.

PLANEACIÓN Y RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL PARA EL EJERCICIO 2018

PROPANDINA refleja durante 2017 una positiva recuperación en su volumen de ventas respecto a 2016 equivalente a unas 1.161 toneladas, las importaciones de PROPANDINA también crecieron significativamente 19% respecto al año anterior y refleja de alguna forma la recuperación del sector papelerero durante el último año.

Adicional a la estrategia comercial sostenible y con crecimiento, se ha mantenido un control permanente y reducción de 12% en gastos operacionales de administración y ventas, lo que ha permitido incrementar el EBITDA 25% y duplicar la Utilidad Neta en comparación con el año anterior. Otro factor clave en la consolidación del negocio está dado por la efectiva administración del capital de trabajo que ha permitido mantener un buen flujo de caja con el cual se pre-pagaron aproximadamente un 60% de las facturas con PROPAL, se liberaron recursos para cancelar en 2017 con un año de anticipación la deuda a largo plazo también con la casa matriz y se mantiene corriente la deuda con los demás proveedores estratégicos y locales. El patrimonio también muestra un fortalecimiento cercano al 10%.

El difícil clima macroeconómico del país que venía en deterioro desde mediados de 2014 muestra algunos signos de recuperación particularmente en el mercado papelerero y exige mantener una dinámica focalizada en la gestión de ventas, nuevas propuestas en generación de





**De la Caña
al Papel**

PROPANDINA

Proveedora de Papeles Andina S. A.

caja, administración efectiva del riesgo de cartera con base en la estadística y conocimiento profundo de los clientes, excelente gestión de inventarios, optimización de recursos en logística y austeridad permanente en la ejecución del gasto. Continuar con el valioso e innegable apoyo de CARVAJAL PULPA Y PAPEL es fundamental y estratégico para el crecimiento sostenible de la empresa en los años venideros. Finalmente, la consolidación del portafolio con productos PROPAL que en 2017 mostró un incremento de 19% en volumen de venta, así como productos de otros orígenes específicamente Térmicos y adhesivos que muestran crecimientos en las importaciones país según cifras oficiales del 43% ---1.515 toneladas 2017 , 1.060 toneladas 2016--- y 5% ---5.571 toneladas 2017 , 5.300 toneladas 2016--- respectivamente, y retomar participación en el mercado de químico cercano a las 4.000 toneladas importadas país en 2017 , con seguridad permitirán mantener la tendencia positiva de la compañía.

De los Señores Accionistas,

**Orlando Rincón
Gerente General**

