JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
MARZO 08, 2019

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 2018, así como los Estados Financieros debidamente auditados, por lo que adjunto el informe de los Auditores Externos Ernst & Young representados por el CPA Ing. Daniel Avalos y la opinión del Comisario AUDICOMEX representado por la CPA Ing. Evelying Guerra.

Los aspectos relevantes del periodo 2018 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 de 2006, PROPANDINA S.A (Colombia) transfirió una (1) acción a Productora de Papeles "PROPAL" S.A. Estas participaciones se han mantenido hasta el año 2018.

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.

CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2018, 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

En el largo plazo los factores más influyentes en la economía son la productividad, competitividad y demografía.

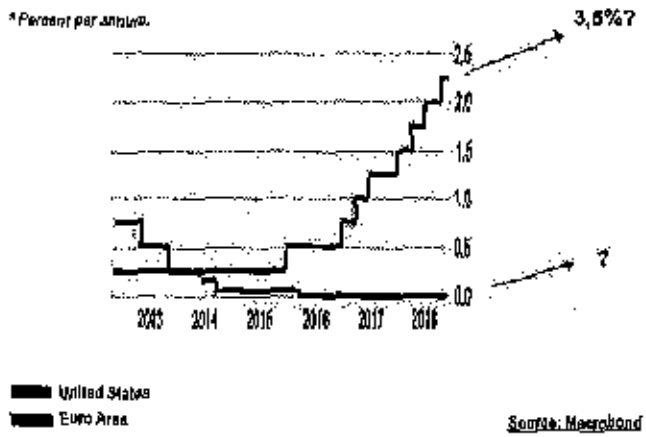
El país en competitividad se ubica en el puesto 86 de 140 países (Global Competitiveness Index 4.0 2018 edition) llegando en salud al puesto 39 e infraestructura en 59.

El Bono Demográfico del Ecuador es bueno por los próximos 30 años, aproximadamente 2/3 de la población se encontraría en las edades de los 18 a 60 años.

En el mundo el riesgo Geopolítico en el año 2018 ha crecido, el conflicto comercial entre Estados Unidos y China que inicio levemente en el año creció en gran medida a finales de este, la caída importante en Bolsa de Valores entre 20%-30% de acciones en el mercado, influyen en las proyecciones de crecimiento en los principales mercados que atiende Ecuador como Europa, Estados Unidos y Colombia.

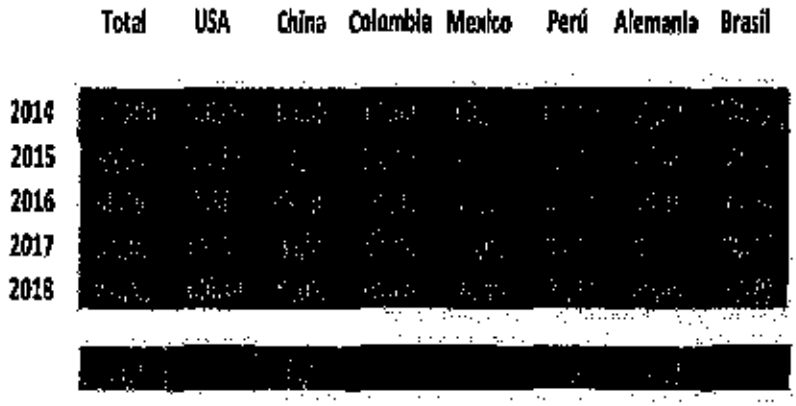
Las tasas de interés USA que llegaron en el año 2018 cerca del 2,3% ocasionó un fortalecimiento en el Dólar.

Tasa de Interés USA- Europa



Source: Haverbond

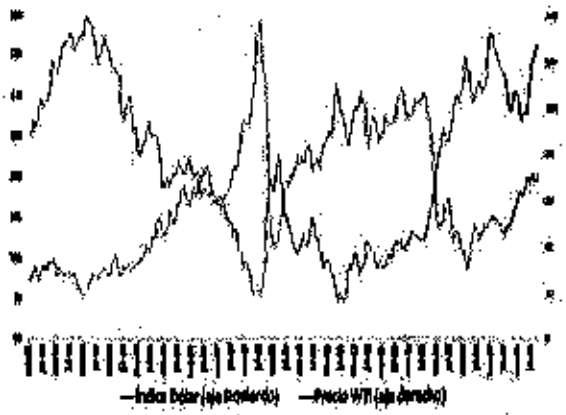
Tipo de Cambio Real:



Seminario: En la mitad de un nuevo camino riesgoso. Pablo Lucio Paredes

El fortalecimiento del Dólar disminuye importantemente el precio de Barril del Petróleo

Relación Índice del Dólar y Precio WTI

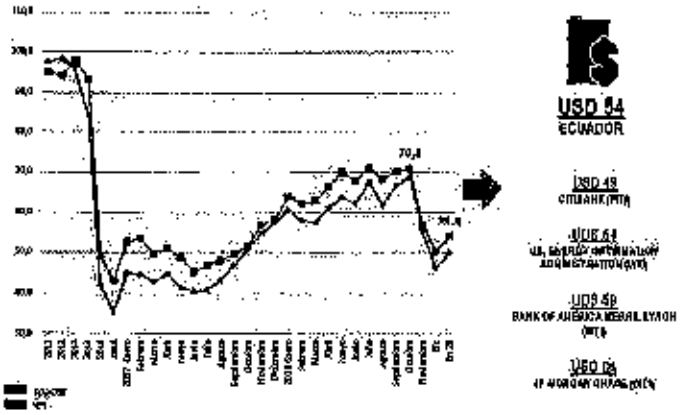


Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis

Precio Petróleo por Barril $

En el año 2018 el precio de Petróleo promedio en $60 por barril.

La proyección para el año 2019 podría llegar a $55 por barril.



En el año 2018 existió una disminución en la producción del petróleo en relación al año anterior, llegando a noviembre del año 2018 a una producción diaria de 515 mil barriles

Empleo

A diciembre del 2018, la Población en Edad de Trabajar (PET) es de 12,2 millones de personas, la Población Económicamente Activa (PEA) es de 8,0 millones de personas bajando en relación al año 2017 a 60 mil personas, siendo el crecimiento demográfico aproximadamente de 150 mil personas al año, situación que indica un deterioro en el mercado laboral.

El desempleo en el país en diciembre de 2018 cerró en un 3,7 %, cifra más baja de los últimos cuatro años.

Sistema Bancario

El Sistema Financiero ecuatoriano conformado por 24 bancos privados, cerraron el año con un saldo de USD 27,325 millones en su cartera bruta, la cual mostró una tasa de crecimiento igual a 11,1% con respecto a diciembre de 2017; el valor de sus depósitos totales mostró un saldo de USD 29,172 millones, lo cual corresponde a un crecimiento anual de 2,1%. Estos indicadores muestran una economía con menor liquidez.

Inflación

Para diciembre de 2018, la inflación mensual se ubicó en 0,10% y la inflación anual en 0,27%. Luego de 12 periodos consecutivos de variaciones negativas en la inflación anual, durante los últimos 4 meses se evidencia una recuperación de los precios en la economía del país.

El fortalecimiento del Dólar ha ocasionado una disminución de la inflación sin que la misma pueda compensar el alto costo del Dólar.

PIB

Se estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana durante el año 2018 fue de 1%, la proyección de crecimiento para el año 2019 es del 1.4%.

Finanzas Públicas

El proceso de remisión tributaria (condonación de intereses, multas y recargos de impuestos en mora) que permitió al estado recaudar $ 1.075 millones y el incremento del precio del petróleo en 2018 tuvieron un impacto positivo en las finanzas. La recaudación de ingresos por remisión tributaria ya no tiene vigencia en 2019.

La reducción de subsidios a combustibles desde diciembre de 2018, promovería un ahorro en 2019 de $ 1.200 millones.

El significativo endeudamiento externo de Ecuador durante este año, el último préstamo del China Development Bank a Ecuador de 900 millones de dólares (para cubrir parte del déficit fiscal, pago de sueldos y deuda a proveedores) en diciembre, y la entrega a una entidad financiera de 9,6 Toneladas de oro a cambio de un préstamo de 300 millones de dólares considerada como una "operación de emergencia" para "fortalecer las reservas internacionales", hacen prever que el gobierno nacional realizará gestiones en 2019 para la consecución de financiamiento externo y de nuevos compromisos internacionales, no se descarta un acercamiento con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Dentro de las medidas de política económica en 2019 declaradas por el gobierno, queda pendiente la concesión de proyectos hidroeléctricos, empresas públicas y la venta de bienes inmuebles: así como una efectiva disminución del aparato estatal y del gasto público.

Sobre el déficit fiscal, el gobierno afirma que éste fue $ 3.332,9 millones de dólares (3% del PIB) en 2018, y estima que será de $2.000 millones en 2019.

Para el año 2019 entra en vigencia la nueva Ley de Fomento Productivo con incentivos para nuevas inversiones en la que prevalece el lugar en donde se ejecuta la inversión por sobre la ubicación del domicilio de la empresa. Se optimiza el esquema de la devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) para las exportaciones. El incentivo para la exoneración del Impuesto a la Renta (IR) es automático para empresas nuevas, mientras que para las existentes el beneficio será en función de la tasa de crecimiento de sus activos. Las reinversiones que realicen las empresas existentes de, por lo menos el 50% de sus utilidades, les permitirá la exoneración del ISD sobre los dividendos. Se elimina el Impuesto Mínimo de Renta.

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 2018. Esta medida gubernamental impacta de forma directa y significativa el flujo de caja de la Compañía.

En cuanto al mercado papelero en Ecuador, el alza de precios por todos los molinos sin excepción, durante el año 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 permitieron mejorar la rentabilidad bruta del negocio, transparentado los precios acorde al mercado internacional.

ANTECEDENTES SOCIETARIOS

1. Con fecha 29 de Enero del 2018, se nombró como presidente de la compañía al Señor Juan Pablo Molina Echeverri.

2. El 11 de mayo del 2018 se nombró como Gerente General para un período estatutario de dos años a la compañía Corral & Rosales Cia. Ltda.

3. Se designó para el año 2018 como Auditor Externo a la firma Ernst & Young, 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.

- 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 2018, presentó los siguientes resultados:

(Cifras en Miles de Dólares)

Total Activos	8,748	8,665	1.0%
Total Pasivos	4,891	5,431	-10.0%
Patrimonio	3,857	3,234	19.3%

Ventas Netas	18,257	17,600	3.7%
Costo de Ventas	15,177	14,795	2.6%
Gastos de Administración y Ventas	2,288	2,259	1.3%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros	(62)	134	-146.3%
Utilidad Antes de Impuestos	**855**	**412**	107.5%

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2018 fueron:

1. Ventas: las ventas cerraron en MUSD 18,257, representando un incremento del 3.7% (MUSD 658) comparado con el año 2017.

2. Margen Bruto: el margen bruto total de la Compañía fue del 16,9%, que refleja un incremento de seis puntos porcentuales con relación al ejercicio económico 2017 que fue del 15,9%.

3. Gastos: los gastos disminuyeron un 1% en relación al año 2017. Como porcentaje sobre las ventas pasaron del 12,8% al 12,5%.

4. Los gastos financieros fueron de MUSD 12.

5. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fueron MUSD 3,598 con una disminución del 7% (MUSD 291), en comparación a la cartera al cierre de 2017 (MUSD 3,889).

6. El inventario total de la Compañía cerró en MUSD 3,650 reflejando un incremento del 27% equivalente a (MUSD 782) en relación con el inventario al cierre de 2017 MUSD 2,868.

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 TRADING, CELLMARK PAPER INC. suman MUSD 4,515 al cierre de diciembre 2018, representando una disminución del 11% respecto al cierre de 2017 MUSD 5.091.

8. El pasivo a largo plazo con Casa Matriz se canceló en 2017, el mismo correspondía 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 del 19% con respecto al período 2017, pasando de MUSD 3,234 a MUSD 3,857.

10. La utilidad neta del ejercicio se incrementó en un 126% en relación al año 2017, pasando de MUSD 273 a MUSD 618.

11. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el personal total de la Compañía alcanzó 56 colaboradores en cada año.

TEMAS CONTABLES Y/O TRIBUTARIOS A DESTACAR

1. Precios de transferencia: la legislación entró en vigencia a partir de 2005.

El análisis de precios de transferencia preliminar correspondiente al ejercicio económico 2018 indica que la Compañía cumple con el principio de valor de mercado a través del margen de utilidad medido (Margen Operativo MO), la Compañía se encuentra dentro del rango intercuartil obtenido de las compañías seleccionadas como comparables, por lo que no tendría que realizar ajustes en materia de precios de transferencia en su declaración del Impuesto a la Renta

PROPANDINA	Cuartil Inferior	Mediana	Cuartil Superior
14,61%	11,74%	14,04%	14,74%

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 2018, los estados financieros fueron elaborados bajo las normas mencionadas.

3. Beneficios a Empleados: 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 2018, la compañía mantiene sus cálculos de provisión de jubilación patronal y desahucio, utilizando las tasas de descuento de acuerdo a los bonos corporativos de alta calidad, de los mercados de Estados Unidos.

La Compañía ha adoptado durante el año 2018, la NIIF 15 y NIIF 9 por primera vez, según los análisis realizados no existieron Impactos en la implementación de estas normas.

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 2018 se recuperó el crédito tributario correspondiente al ejercicio fiscal 2017 por MUSD484 de Impuesto a la Salida de Divisas y MUSD147 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 MUSD7.

5. El impuesto a la renta corriente de la compañía fue de MUSD240.

6. El Ingreso por impuesto diferido fue de MUSD4.

7. Las retenciones en la fuente por impuesto a la renta realizada por clientes durante el periodo 2018 fue de MUSD177.

8. Se registró retenciones de Impuesto a la Salida de Divisas como crédito tributario de Impuesto a la Renta por MUSD741.

9. El saldo total de Crédito Tributario en Impuesto a la renta fue de MUSD 678.

10. La Compañía no realizó pagos por anticipos del impuesto a la renta año 2018, de conformidad con los cálculos establecidos en la legislación vigente.

11. Las obligaciones fiscales se cumplieron acorde con la legislación ecuatoriana.

12. En el año 2017 se registró el valor de MUSD 76 como activo disponible para la venta correspondiente a un bien inmueble recibido como dación en pago de una deuda de un cliente, este activo fue vendido en agosto 2018 por un valor de MUSD 70

13. Se mantienen procesos de cobro jurídico de cartera por MUSD186, y la provisión de cartera cerró en MUSD186.

ASPECTOS DEL NEGOCIO

En el año 2018, PROPANDINA Ecuador decreció su volumen de ventas en 2% y en dólares de ventas aumentó 4%, alcanzando 16.296 toneladas, equivalente a una facturación de MUSD 18.257.

Ecuador es un país en el cual no existe producción de papel, su demanda es abastecida del exterior. En el año 2018 se evidencio de manera fuerte un incremento en los precios de papel en el mercado internacional, los molinos incrementaron precios constantemente hasta septiembre de 2018, sin embargo en el último trimestre del año el precio se estabilizó y existió una contracción en la demanda.

PROPANDINA Ecuador incrementó el precio en sus productos de acuerdo a precios de mercado, logrando un importante crecimiento en dólares; la escasez de papel a nivel mundial y la ventaja competitiva de ser parte del molino Carvajal Pulpa y Papel, nos permitió alcanzar un precio promedio por tonelada de $ 1,160; con volumen de ventas de 16,296 toneladas, equivalente a una facturación de USD 18,257 4% más que el año 2017.

La cartera de clientes que incluye cartera en trámite legal a diciembre 2018 cerró con 72% corriente con un valor de MUSD 2.730, se mantuvo con el mismo porcentaje respecto a diciembre 2017. La cartera total vencida fue del 28% por un valor de MUSD1.051; se logró un crecimiento en flujo de caja de USD1.048.000 respecto al año 2017 que representa 6% de crecimiento.

La compañía en el año 2018 registró ingresos por cartera incobrable de años anteriores por MUSD23.

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 cumplen con apego a las normas legales vigentes y políticas corporativas.

3. En el año 2018 se canceló por salario digno a empleados USD $161, puesto que se superó la base mínima del salario de USD $442.30.

4. En 2018 se procedió a realizar el pago por participación de utilidades a los trabajadores correspondiente al ejercicio 2017, por un monto total de MUSD 73.

5. La participación de utilidades a trabajadores correspondiente al ejercicio económico 2018 fue de MUSD 151 y se pagará en el año 2019.

6. Se pagó a ex colaboradores por desahucio e indemnizaciones el valor de MUSD 19.

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

Las actividades de 2018 se ejecutaron considerando el Plan Estratégico y Presupuestos aprobados. Igualmente, se dió 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 Externos Ernst & Young, representados por el CPA Ing. Daniel Avalos y por el Comisario AUDICOMEX representados por la CPA Ing. Evelying 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 en 2018, se alcanzó una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de MUSD 1,005.

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 MUSD 151 en obligaciones con los trabajadores.

La utilidad neta después de impuestos y participación laboral fue de MUSD 619.

PLANEACIÓN Y RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL PARA EL EJERCICIO 2019

PROPANDINA obtuvo resultados muy buenos durante el año 2018; la utilidad se duplicó por encima del 120% en comparación al año 2017, reflejando mejores indicadores y un año mucho mejor generado por el incremento de precios en los mercados internacionales, además PROPANDINA mantuvo una posición clara en el manejo de su oferta de valor y por ello de los resultados.

Las importaciones realizadas fueron alrededor de 17.108 toneladas durante el año 2018, con un crecimiento del 1,4% respecto al año anterior.

A pesar de los cambios realizados en el área comercial en abril 2018 y septiembre 2018, se mejoró los resultados con el trabajo en equipo del área Comercial, Logística y las gerencias de apoyo en Ecuador y de casa Matriz, se logró mantener los clientes de sustitución de importaciones los cuales generan volumen para la empresa y se ajustó las negociaciones con algunos clientes en temporadas escolares, con mejores condiciones a las de años anteriores. En este año, la Compañía fue calificada como proveedor del Estado a través de catálogo electrónico, lo que permitió realizar ventas directas con estas entidades.

Se mantuvo un control permanente en gastos operacionales de administración y ventas, con un ahorro del 2 % respecto al año 2017; lo que ha permitido incrementar el EBITDA en un 39% 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 anticipó pagos a los principales proveedores de la Compañía por MUSD 5.364.

El país ha mostrado recuperación a pesar de la incertidumbre política, la economía se reactivó durante el 2018, el mercado papelero exige una dinámica permanente en gestión de ventas, administrando el riesgo de cartera con base en la estadística y lectura constante del mercado, se debe mantener una excelente gestión de compras estratégicas para un efectivo control de inventarios, mantener austeridad y control de gastos y el constante apoyo del molino principal CARVAJAL PULPA Y PAPEL, fundamental para el crecimiento sostenible de la empresa durante el año 2019 y subsiguientes. El año 2019 será muy similar al 2018, con el antecedente que el precio de papel desde enero de 2019 inicia su descenso, es un tema anunciado desde finales del 2018 por diferentes actores en el mercado (proveedores y clientes).

Existen alternativas de abastecimiento de otros molinos, por tanto se debe consolidar el portafolio en los productos que requiere la Compañía. Se fortalecerá las relaciones comerciales con los proveedores y se observará de manera constante el mercado local para tomar acciones conjuntas en beneficio de los resultados estimados.

De acuerdo a las tendencias macroeconómicas el año 2019 será muy similar al año anterior, el crecimiento del país será mínimo por lo que se deben aprovechar oportunidades en el mercado. El fortalecimiento del dólar y una inflación baja ocasiona una gran competencia en precios a la baja. El año 2019 es oportuno para mejorar los procesos convirtiéndolos en eficientes y eliminando excesos, de tal manera que esta mejora de procesos compense los márgenes de rentabilidad de la organización.

De los Señores Accionistas,

Corral & Rosales Cía. Ltda.
Gerente General