

**JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A. PROPANDINA
FEBRERO 21, 2020**

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 2019, 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. Evelyng Guerra.

Los aspectos relevantes del periodo 2019 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

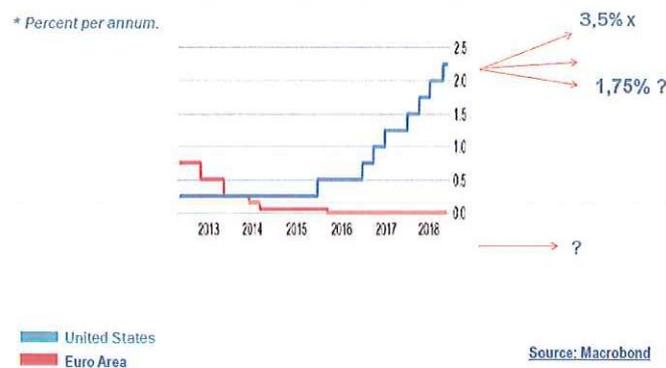
Al 31 de diciembre del 2019, el capital suscrito y pagado lo constituyen 883.935 Acciones Ordinarias y Nominativas, con valor nominal de US\$ 1,00 (Un dólar) cada una.

ENTORNO MACROECONOMICO

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.

Las tasas de interés USA han disminuido, se espera que esta tendencia se mantenga permitiendo al país contraer deuda más económica y un Dólar que no siga fortaleciéndose.

Tasa de Interés USA- Europa



Tipo de Cambio Real:

TIPO DE CAMBIO REAL

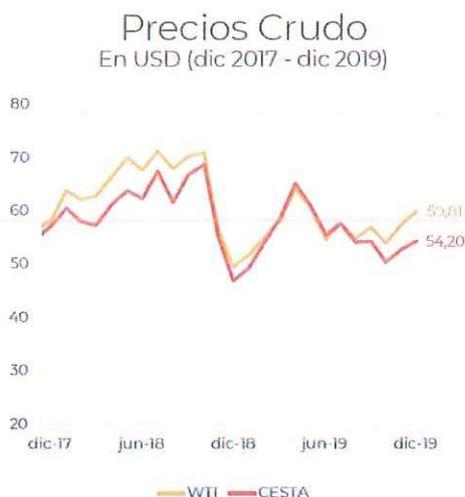
Ecuador más caro

	Total	USA	China	Colombia	Mexico	Perú	Alemania	Brasil
2014	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2015	88,6	96,3	96,2	73,7	82,9	88,8	80,6	74,2
2016	86,4	95,9	90,5	70,0	71,1	85,3	79,4	75,5
2017	89,1	97,5	90,0	75,2	74,1	90,4	81,9	85,1
2018	91,6	100,1	94,0	77,7	76,6	91,1	87,7	77,3
2019	90,5	101,7	92,5	72,3	79,1	91,4	84,0	74,0
	-9,5	1,7	-7,5	-27,7	-20,9	-8,6	-16,0	-26,0

Seminario: El camino de Riesgos y (oportunidades) hasta el 2021. Pablo Lucio Paredes

Precio Petróleo por Barril \$

La proyección para el año 2020 variará entre \$45 a \$55 por barril. La demanda mundial se ve afectado en los primeros meses del año por problemas en China.



Empleo

El empleo adecuado disminuyó al pasar de 40,6% en diciembre 2018 a 38,8% en diciembre 2019 (INEC). Esta es la tasa más baja registrada en un cierre de año desde 2007 y se explica por la situación que enfrenta el mercado laboral en Ecuador. El empleo no adecuado incrementó al pasar de 55,3% a 56,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019. Dentro del empleo no adecuado, la categoría subempleo por insuficiencia de trabajo es la que presenta mayor aumento que las otras categorías, pasando de 13,4% a 14,7% entre diciembre de 2018 y 2019. La tasa de desempleo cerró diciembre de 2019 en 3,8%, es decir 0,1 puntos porcentuales con relación al mismo periodo de 2018

Sistema Bancario

El Sistema Financiero ecuatoriano conformado por 24 bancos privados, cerraron el año con un saldo de USD 30.029 millones en su cartera bruta, la cual mostró una tasa de crecimiento anual de 9,9% con respecto a diciembre de 2018; el valor de sus depósitos totales mostró un saldo de USD 31,599 millones, lo cual corresponde a un crecimiento anual de 8,3%.

Inflación

Ecuador cerró el año 2019 con una inflación negativa -0,07% (INEC).

La inflación mensual en diciembre 2019, respecto a noviembre 2019, fue de -0,01%. Entre los grupos de productos que más incidieron en este resultado inflacionario del mes de diciembre están el grupo de alimentos y bebidas y de restaurantes y hoteles.

En diciembre de 2019 el costo de la Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en \$ 715,08, mientras que, el ingreso familiar mensual de un hogar tipo fue de \$ 735,47, lo cual representa el 102,85% del costo de la CFB.

PIB

Las proyecciones de crecimiento económico del Ecuador para el cierre de 2019 son negativas. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el producto interno bruto (PIB) real decrece en -0,08%; de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en -0,5% y, el Banco Mundial estima un estancamiento (0%) del crecimiento en 2019 con relación al año precedente.

Para el 2020, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento del PIB de 0,5%, mientras el Banco Central del Ecuador de 0,7%. Esta perspectiva de recuperación de la economía ecuatoriana concuerda con las previsiones publicadas tanto por el Banco Mundial, como por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); en las cuales ambos multilaterales proyectan un crecimiento del PIB de 0,4%.

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 12 de junio del 2019 se nombró como Gerente General para un período estatutario de dos años al Señor Doctor Milton Carrera Proaño.
3. Se designó para el año 2019 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 2019, presentó los siguientes resultados:

(Cifras en Miles de Dólares)

Diciembre 31,	2019	2018	Variación % 2019 / 2018
Total Activos	8.570	8.748	-2,0%
Total Pasivos	4.461	4.891	-8,8%
Patrimonio	4.109	3.857	6,5%
Ventas Netas	17.905	18.257	-1,9%
Costo de Ventas	15.381	15.177	1,3%
Gastos de Administración y Ventas	2.077	2.288	-9,2%
Otros Ingresos (Gastos) Financieros	111	(62)	-278,7%
Utilidad Antes de Impuestos	336	855	-60,6%

Los hechos más importantes del ejercicio económico 2019 fueron:

1. Ventas: cerraron en MUSD 17,905, representando una disminución del 1,9% (MUSD 352) comparado con el año 2018.
2. Margen Bruto: fue del 14,1%, que refleja una disminución de tres puntos porcentuales con relación al ejercicio económico 2018 que fue del 16,9%.
3. Gastos: disminuyeron un 9,2% (MUSD 211) en relación al año 2018. Como porcentaje sobre las ventas pasaron del 12,5% al 11,6%.
4. Los gastos financieros fueron de MUSD 106, de los cuales MUSD 100 corresponden a gastos de intereses por arrendamientos, aplicación de NIIF 16
5. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar fueron MUSD 3,720 tuvieron un incremento del 3,4% (MUSD 122) en comparación a la cartera al cierre de 2018 (MUSD 3,598).
6. El inventario total de la Compañía cerró en MUSD 2,322 reflejando una disminución del 36,4% equivalente a (MUSD 1.328) en relación con el inventario al cierre de 2018 MUSD 3,650.
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 S.A., CELLMARK PAPER INC, SMURFIT KAPPA, SUZANO TRADING, COPAMEX. suman MUSD 2,803 al cierre de diciembre 2019, representando una disminución del 35% respecto al cierre de 2018 MUSD 4.323.

8. El patrimonio de PROPANDINA tuvo un incremento del 7% con respecto al período 2018, pasando de MUSD 3,857 a MUSD 4,109.

10. La utilidad neta del ejercicio antes de otros resultados integrales fue de MUSD 235, en relación al año 2018 disminuye en MUSD 384 que representa una disminución del 62%.

11. Al 31 de diciembre del 2019 el personal total de la Compañía fue de 53 colaboradores, el año 2018 alcanzó 56 colaboradores.

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 2019, 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 requiere ajustes en materia de precios de transferencia en su declaración del Impuesto a la Renta

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 el año 2019, 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.

Durante el ejercicio económico 2019, 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 Ingresos procedentes de contratos con clientes y NIIF 9 Instrumentos Financieros por primera vez, según los análisis realizados no existieron impactos en la implementación de estas normas.

La Compañía ha adoptado durante el año 2019, la NIIF 16 Arrendamientos y CINIIF 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a la renta por primera vez, contabilizando un efecto en el EBITDA por NIIF 16 de MUSD 61 favorables y un incremento en gasto por MUSD 38, el gasto de Intereses por arrendamientos fue de MUSD 100.

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 2019 se recuperó el crédito tributario correspondiente al ejercicio fiscal 2018 por MUSD488 de Impuesto a la Salida de Divisas y MUSD165 por Retención de Renta. Estas devoluciones se tranzaron mediante Notas de Crédito de Impuestos, las cuales fueron negociadas en Bolsa de Valores con descuentos mínimos.

5. El Impuesto a la Renta corriente de la compañía fue de MUSD118.

6. El ingreso por Impuesto Diferido fue de MUSD17.

7. Las retenciones en la fuente por Impuesto a la Renta realizada por clientes durante el periodo 2019 fue de MUSD158.

8. Se registró retenciones de Impuesto a la Salida de Divisas como crédito tributario de Impuesto a la Renta por MUSD745.

9. El saldo total de Crédito Tributario en Impuesto a la renta fue de MUSD 795.

10. La Compañía no realizó pagos por anticipos del Impuesto a la Renta año 2019, 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 2019 se registró el valor de MUSD 36 como activo disponible para la venta correspondiente a un vehículo recibido como dación en pago de una deuda de un cliente, este activo fue vendido en el mismo año por un valor de MUSD 24,5

13. Se mantienen procesos de cobro jurídico de cartera por MUSD192, y la provisión de cartera cerró en MUSD192.

ASPECTOS DEL NEGOCIO

Durante el año 2018 se presentó una escases de papel por cierre de molinos y conversión de otros Tissue, por tanto al final del año 2018 los compradores de los países latinoamericanos especialmente, previendo nuevas alzas se inventariaron fuertemente, lo que ocasiona altos niveles de inventarios en el mercado para el primer semestre del 2019.

Debido a lo anterior en el año 2019 se apreció en el mercado local e internacional una disminución en los precios de papel, los molinos bajaron precios constantemente desde inicios de año, manteniendo la baja hasta diciembre del año 2019

En el año 2019, PROPANDINA Ecuador cierra sus ventas en un volumen similar al año 2018, las ventas en dólares disminuye dos puntos porcentuales, alcanzando ventas de 16.230 toneladas de papel y cartulinas, equivalente a una facturación de MUSD 17.905.

PROPANDINA Ecuador comercializó a precios de mercado, manteniendo volúmenes de venta pero castigando el margen bruto esto debido a que mantenía inventarios con precios altos que exigió sean trasladados al mercado con márgenes brutos menores a los referenciales históricos.

La cartera de clientes a diciembre 2019 cerró con 78% corriente con un valor de MUSD 2.521, con un incremento de dos puntos porcentuales con respecto a diciembre 2018. La cartera total vencida fue del 22% por un valor de MUSD713; el recaudo de dinero proveniente de ventas fue menor en MUSD475 respecto al año 2018 que representa 2% de disminución.

La Compañía en el año 2019 registró ingresos por cartera incobrable de años anteriores por MUSD12.

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 2019 se procedió a realizar el pago por participación de utilidades a los trabajadores correspondiente al ejercicio 2018, por un monto total de MUSD 150.
5. La participación de utilidades a trabajadores correspondiente al ejercicio económico 2019 fue de MUSD 60 y se pagará en el año 2020.
6. Se pagó a ex colaboradores por desahucio e indemnizaciones el valor de MUSD 60.

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

Las actividades de 2019 se ejecutaron considerando el Plan Estratégico y Presupuestos aprobados y en 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. Evelyng 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 2019, se alcanzó una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de MUSD 396.

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 59 en obligaciones con los trabajadores.

La utilidad neta después de impuestos y participación laboral fue de MUSD 235.

PLANEACIÓN Y RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL PARA EL EJERCICIO 2020

PROPANDINA obtuvo resultados regulares durante el año 2019; la utilidad cayó en 60% en comparación al año 2018, sin embargo al finalizar el año los niveles de cartera de clientes, inventarios y proveedores del exterior tienen niveles adecuados, lo que permite mantener un capital de trabajo en óptimas condiciones, la liquidez de la compañía es buena. PROPANDINA mantuvo una posición clara en el manejo de su oferta de valor y financieramente manejo la situación de precios bajos con resultados positivos.

En el año 2019, la Compañía mantuvo la calificación 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 9 % respecto al año 2018; lo que permitió compensar la disminución de rentabilidad en las ventas por precios a la baja constantes en el mercado local.

El mercado papelerero 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 2020.

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 2020 será un año con bajo o nulo crecimiento del país por lo que se debe aprovechar oportunidades en el mercado. La disminución de tasas de interés del dólar y una inflación baja ocasiona una gran competencia en precios a la baja. Se mantendrá durante el año 2020 una mejora constante en los procesos convirtiéndolos en eficientes y eliminando desperdicios, de tal manera que incremente los márgenes de rentabilidad de la organización.

De los Señores Accionistas,



Milton Carrera Proaño.
Gerente General