

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

Quito, 1 de Diciembre del 2017

Señores
ACCIONISTAS
INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
 Presente.

En cumplimiento con las disposiciones estatutarias y legales vigentes, me permito poner en su consideración el presente informe sobre la gestión de la administración durante el ejercicio económico correspondiente al año 2016 de la empresa Industria Cartonera Asociada Incasa.

ENTORNO ECONOMICO 2016

Variación anual del PIB ecuatoriano desde 2009

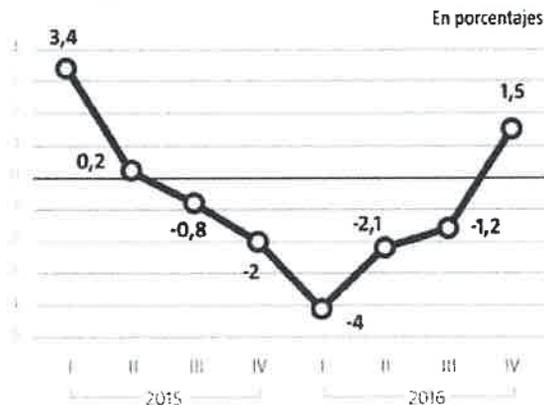
En 2016 se registra un valor negativo por primera vez

Tasa de variación anual



Gráfico: EL TELECRAFIO Fuente: Banco Central del Ecuador

Tasa de variación trimestral



A pesar de la recesión, desde el tercer trimestre del año pasado los sectores productivos empezaron a recuperarse. Una contracción de -1,5% se registró en el Producto Interno Bruto (PIB) de 2016, según el último informe publicado por el Banco Central del Ecuador (BCE). Esta tasa es inferior a la prevista de -1,7%. El BCE sostiene que las razones de dicho impacto se originan en la caída del precio del petróleo, la apreciación del dólar, el terremoto del 16 de abril del año pasado, y contingentes legales que afectaron al desempeño de la actividad económica de 2016. El economista y académico Carlos de la Torre sostiene que "esta caída del PIB denota la importantísima participación del Estado en la dinámica de la economía ecuatoriana". Agregó que, debido a la estructura del modelo económico ecuatoriano, que lleva varias décadas, la economía privada no puede sostener por sí sola la economía del país. En 2016, el crecimiento anual del Valor Agregado Bruto (VAB) petrolero fue de 5,2% en relación a 2015, debido al desempeño positivo de la refinación de petróleo (45,4%), informa el BCE. Esto se debe a la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas, que concluyó en diciembre de 2015, lo que redujo significativamente la utilización de derivados importados en su operación industrial. Por su parte el VAB no petrolero presentó un decrecimiento de -2,4% en relación al año



INFORME DE GERENCIA Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

anterior. Adicional a la refinación de petróleo, las actividades que presentaron mejor desempeño fueron: la acuicultura y pesca de camarón (9,3%); electricidad y agua (7,9%); pesca (excepto camarón) (6,3%); servicio doméstico (3,7%); petróleo y minas (1,6%); servicios financieros (0,2%); y, transporte (0,1%). El capital bruto de 2016 se contrajo en 8 puntos porcentuales. De la Torre explica que esta baja en la inversión repercute en todos los sectores de la economía. Es por ello que los sectores de agricultura, comercio, actividades profesionales, técnicas y administrativas, alojamiento y servicios de comida, administración pública, construcción, correo y comunicaciones fueron los más afectados. Sin embargo, De la Torre considera que "el nivel de la recesión es bastante leve en relación a lo que pudo haber sido por la magnitud de los eventos. La economía ecuatoriana fue lo suficientemente fuerte para reducir los impactos". Recordó que, en 1999, el fenómeno de El Niño fue una de las causas para la crisis financiera más grave de la historia, mientras que el año pasado su impacto fue controlado. La economía ecuatoriana superó la recesión a pesar de los indicadores negativos, de acuerdo a los resultados de las Cuentas Nacionales Trimestrales publicados por el BCE, el PIB en el cuarto trimestre de 2016 aumentó en 1,7% respecto al trimestre anterior y en 1,5% en relación al cuarto trimestre de 2015. Esto muestra que por tres trimestres consecutivos la actividad económica presentó tasas de variación positivas respecto al trimestre anterior. En base a estos indicadores, el presidente saliente, Rafael Correa, informó en el último enlace ciudadano que 2017 concluirá con crecimiento de 1,42%. "Ecuador ha superado la recesión", informó. De la Torre agregó que "eso ratifica que la economía irá creciendo, estamos en la fase ascendente. Todos los indicadores ya están señalando que la economía está en franca recuperación". Según el BCE, en el cuarto trimestre de 2016, el VAB No Petrolero y Petrolero registraron variaciones positivas de 1,5% y 1,4%, respectivamente, frente al trimestre anterior. El crecimiento trimestral se explica principalmente por el desempeño del sector no petrolero, que representó el 85,8% del total del PIB. Es el tercer trimestre consecutivo en que la economía no petrolera creció en su evolución coyuntural. El crecimiento interanual de 1,5%, registrado en el cuarto trimestre, evidencia la reactivación económica del último trimestre de 2016. En este periodo, el gasto de consumo final de los hogares creció en 2,6% frente al trimestre anterior; la formación bruta de capital fijo subió a 0,9%; el gasto de consumo final del gobierno general a 0,6%; y, las exportaciones de bienes y servicios no mostraron variación. Por su parte las importaciones se incrementaron en 2,8%. Las actividades económicas que presentaron un mayor crecimiento trimestral fueron: refinación de petróleo (17,6); correo y comunicaciones (5,5%); actividades profesionales (5,0%); pesca (excepto camarón) (3,8%); actividades de servicios financieros (3,0%); comercio (2,3%); servicio doméstico (1,9%); y manufactura (sin refinación de petróleo) (1,7%). Por otro lado, los sectores que más contribuyeron al crecimiento del PIB trimestral fueron: las profesionales, el comercio, la manufactura, el correo y las comunicaciones.

Ecuador está en recesión. El boom económico que le dio durante varios años la bonanza petrolera y que llevó al gobierno del presidente Rafael Correa a gastar sin límite en inversión social y en infraestructura en los años anteriores se acabó.

El mismo mandatario lo reconoció recientemente al afirmar que su país registró un decrecimiento del 3 por ciento en el primer trimestre del 2016, el peor en una década. "Tenemos tres trimestres consecutivos de decrecimiento, lo cual claramente habla de una recesión de la economía que nadie ha negado", señaló el Presidente Correa.

Pero la recesión comenzó a mostrar su cara desde finales del 2014, cuando el precio internacional del petróleo empezó a caer en picada y pasó de 95 dólares por barril en el 2013 a 47 dólares en el 2014, y luego a 32 en el 2015, momento en el que Ecuador cerró su año con un crecimiento del producto interno bruto (PIB) del 0,5 por ciento, casi tres puntos por debajo del que se registró en el 2014.

INFORME DE GERENCIA Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

No solo la caída del precio del petróleo afectó los ingresos fiscales del Gobierno, también el flujo de recursos –que, según expertos, están casi agotados– el gasto público y las perspectivas de crecimiento. (Además: Rafael Correa pasó de criticar al FMI a solicitar su apoyo)

“A eso se suma la apreciación del dólar a nivel mundial, lo cual hace menos competitivas nuestras exportaciones en general”, dijo a EL TIEMPO Carlos de la Torre Muñoz, director del Instituto de Investigaciones Económicas de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

A la lista, señaló a este diario el analista económico ecuatoriano Pablo Dávalos, también hay que añadirle que las medidas de ajuste impulsadas por el Gobierno a comienzos de este año –principalmente el aumento de los impuestos– han producido una disminución de la demanda interna y han reducido la actividad económica.

Desde el Palacio de Carondelet, Correa le ha atribuido algo de la recesión al “devastador” terremoto del pasado 16 de abril, que dejó pérdidas por más de 3.000 millones de dólares.

Hay quienes afirman que el Gobierno tiene razón, pues los daños causados por el sismo en infraestructura y telecomunicaciones lo obligaron a un gasto inmediato para evitar la paralización de la economía de las regiones afectadas, sumado al hecho de que se tuvieron que invertir millones de dólares para ayudar a los damnificados por el movimiento telúrico.

Pero otros argumentan que las regiones de Manabí y Esmeraldas, las más afectadas por el terremoto, solo representan el 10 por ciento del PIB ecuatoriano, una participación marginal con respecto al resto de la economía.

“El terremoto no es de los elementos más importantes para explicar la crisis. Los terremotos permitieron el acceso a líneas de crédito y ayudaron a reactivar la economía del país. No explican para nada la recesión que se está viviendo en Ecuador en estos años”, señaló Dávalos. (Además: Entre réplicas, Ecuador intenta recuperarse del sismo del 16 de abril)

Las consecuencias de la recesión ya se empiezan a sentir. Por un lado, las cifras de desempleo y subempleo han aumentado por la desaceleración de diferentes sectores económicos.

Algo ‘momentáneo’

Según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos de Ecuador (Inec), el desempleo en junio pasado se ubicó en 5,3 por ciento con relación al 4,5 por ciento que se registró en el mismo mes del 2015, mientras que el subempleo pasó del 13,2 por ciento en el 2015 al 16,3 por ciento este año.

Por otro lado, se ha dado una disminución en el consumo, sobre todo en aquellos sectores de bienes y servicios que no son de primera necesidad, como el turismo y la construcción.

“Con un poco de suerte, todavía creceríamos en el 2016, pese a que nos ha pasado de todo”, dijo Correa. Y no es para menos. El presidente intenta inyectar algo de optimismo al país para dar a entender que la recesión será “momentánea”.

Analistas estiman que se están dando los pasos correctos, como el anuncio de la Banca ecuatoriana de la futura entrega de 10.000 millones de dólares, el 10 por ciento del PIB, en créditos durante el segundo semestre del 2016.

“Esa es una inyección muy importante, que va a reactivar la actividad productiva”, afirmó De la Torre, y aseguró que ya se ven las señales de la recuperación.

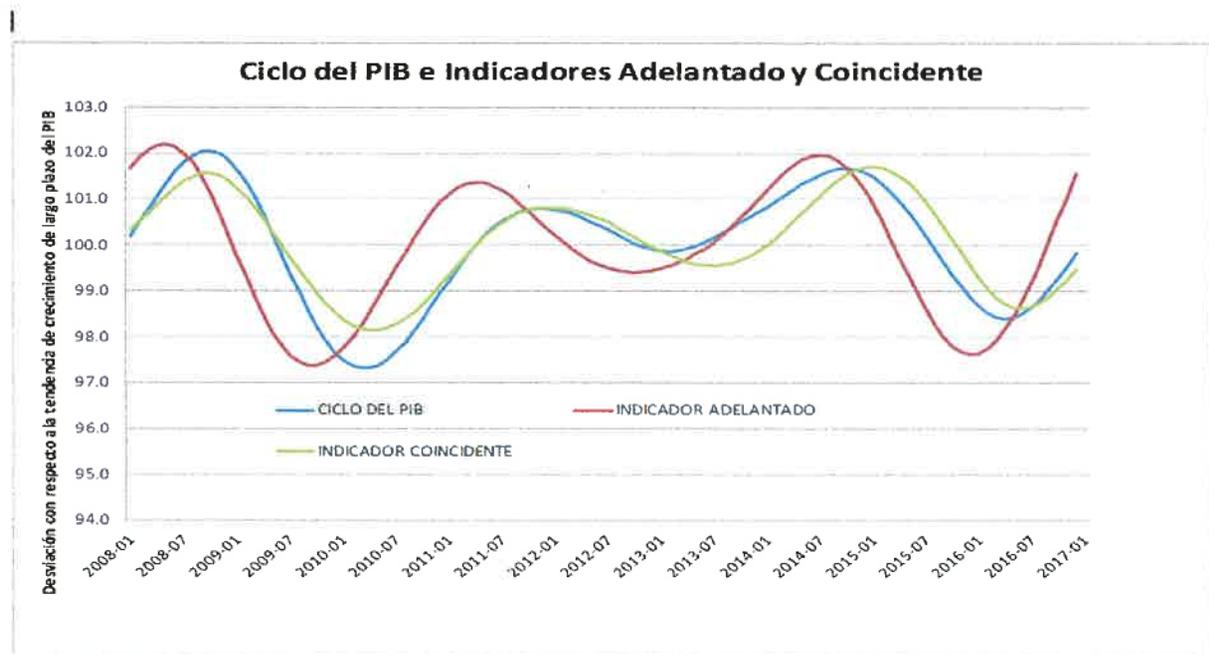
“El precio del petróleo ya se está estabilizando alrededor de los 50 dólares por barril, algo importante porque se generan ingresos desde el exterior. La actividad exportadora, de alguna manera, se ha acomodado y logra sostener los ingresos. La actividad económica interna está reactivándose”, agregó.

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

Otros consideran que la recesión va para largo. “Es probable que, tal como están las cosas, la recesión continúe este y el próximo año. Es decir, el Ecuador tardará no menos de dos años en recuperarse”, señaló Dávalos.

Por ahora, el Fondo Monetario Internacional (FMI) –que le otorgó a Quito un crédito de 364 millones de dólares sin condicionamientos, otorgado por la emergencia que provocó el terremoto y por la necesidad que tiene Ecuador en su balanza de pagos–dijo esta semana que la economía ecuatoriana decrecerá menos de lo proyectado, sin estimar una cifra exacta.

Pero la pregunta es si el petróleo le vuelve a hacer el milagro al gobierno de Correa y, con un aumento en su precio, lo ayuda a cerrar el año mejor que el -0,7 por ciento del PIB proyectado a inicios del 2015.



los resultados obtenidos en el Gráfico 1 indican que:

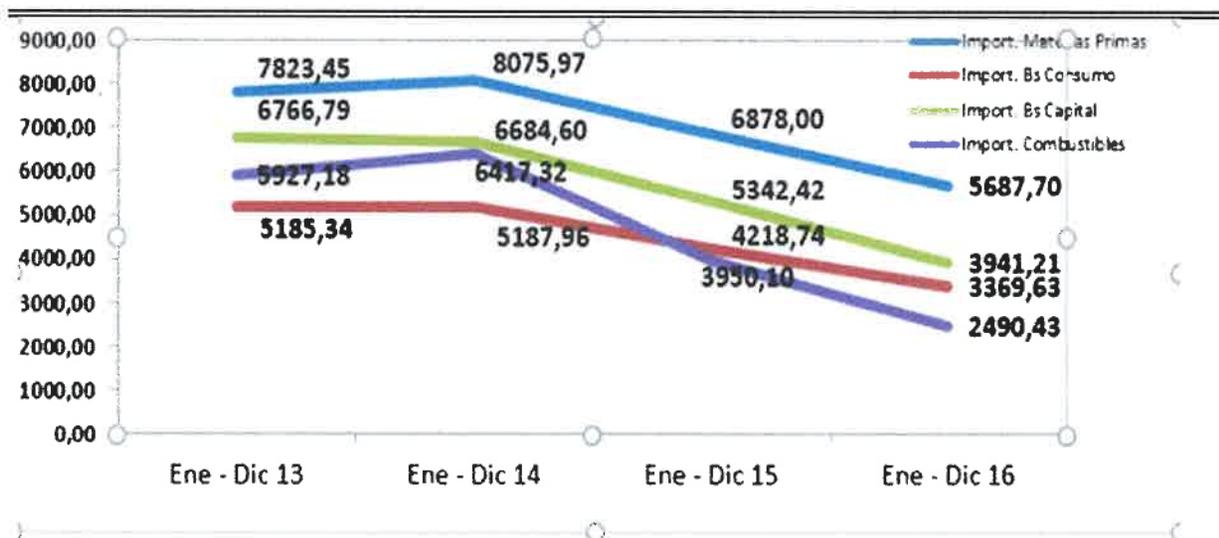
El Indicador Coincidente evidencia que el ciclo económico está cambiando. La etapa de recuperación inició a finales del primer semestre de 2016, misma que se observa consistente y creciente hasta la fecha. Esto también significa que la economía en el corto plazo estaría en una fase de expansión.

El Indicador Adelantado refleja de manera anticipada que la economía ecuatoriana, en aproximadamente 4 meses, pasará a su fase de expansión.

INFORMACIÓN IMPORTANTE:

El Banco Central del Ecuador dispone de un Sistema de Indicadores del Ciclo Económico, elaborado en base a la metodología de Indicadores Compuestos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), mismo que permite determinar la fase de crecimiento en la que se encuentra una economía. El ciclo económico es una herramienta que contribuye con información para la toma de decisiones económicas, así como para el diseño, implantación, monitoreo y evaluación de políticas públicas que benefician a la ciudadanía.

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

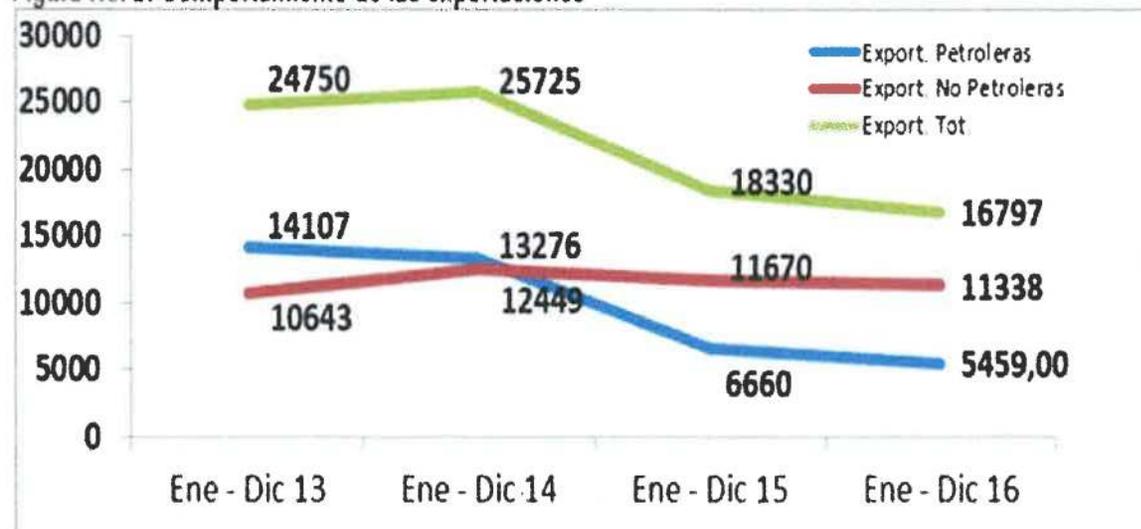


fuente: BCE (Datos en millones de dólares FOB)

Respecto al sector externo, si bien los resultados arrojan una balanza comercial positiva, se debe a una importante contracción, tanto de las exportaciones, y en especial de las importaciones. De alguna manera, el Gobierno (anterior) logró su objetivo de reducir las importaciones, pero eso termina afectando al sector productivo porque gran parte de esta restricción tiene que ver con bienes de capital, que son bienes utilizados para la producción de otros bienes, además se afectó la libertad para consumir de los ciudadanos. Vemos pues, que las importaciones (Figura 1) registran una baja del 40% en el período 2013 – 2016 (equivalente a 10,219 millones de dólares), en el período 2015 – 2016 la contracción de las importaciones se sitúa en 23.97% (equivalente a 4901 millones USD), siendo las importaciones entre Enero – Mayo del presente año de 7131 millones USD; por el lado de las exportaciones éstas se contrajeron en el período 2013 – 2016 en 32.13% (equivalente a 7953 millones USD), tomando el período 2015 – 2016, la contracción de las exportaciones fue del 8.36% (aproximadamente 1533 millones USD), siendo las exportaciones de Enero – Mayo del 2017 igual a 7924 millones USD

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

Figura No. 2: Comportamiento de las exportaciones



Fuente: BCE (Datos en millones de dólares, FOB)

A continuación, se muestra el comportamiento de la balanza comercial, donde se aprecia la "mejora" en la misma, cabe señalar que antes que una apertura comercial, es más bien a la restricción que se hacen por el lado de las importaciones.

Tabla No. 1: Comportamiento de la Balanza Comercial

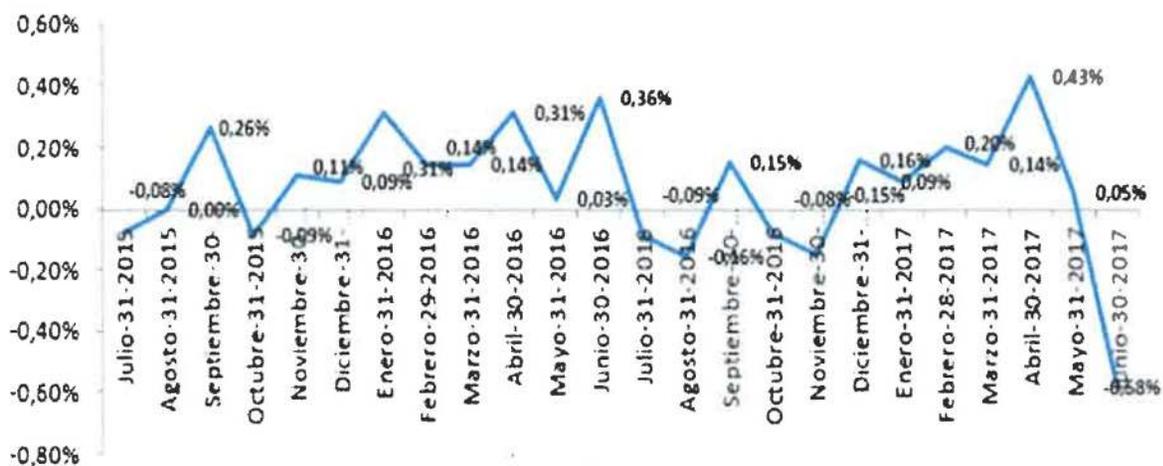
Año	BALANZA COMERCIAL (millones de dólares)			TASAS DE CRECIMIENTO (%)	
	Total	Petrolera	No petrolera	Exportaciones	Importaciones
2012	-440.61	8350.68	-8791.29	6.46	4.55
2013	-1075.01	8237.43	-9312.44	4.15	6.70
2014	-723.16	6917.08	-7640.25	3.93	2.41
2015	-2129.62	2756.96	-4886.58	-28.74	-22.64
2016	1247.04	2969.06	-1722.02	-8.36	-24.00
Ene - May 2017	790.41	1510.23	-719.82	23.50	18.66

Fuente: BCE



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

Inflación



Ecuador. Economía, estructura, %, 1970-2016

indicador	1970	1980	1990	2000	2010	2016
Agricultura	27.4	16.7	21.4	16.7	10.2	9.6
Industria	25.8	22.3	28.3	31.1	26.5	26.0
Construcción	3.1	5.6	3.1	5.4	9.8	11.3
Comercio Transporte	15.5	11.2	15.9	17.6	12.9	13.2
Servicios	5.2	7.8	9.1	9.7	8.1	7.0
	23.1	36.5	22.2	19.5	32.5	33.

Ecuador. Economía, per cápita, \$, 1970-2016

indicador	1970	1980	1990	2000	2010	2016
Producto interno bruto	471.0	2 241.0	1 491.0	1 451.0	4 657.0	5 982.0
Agricultura	122.6	361.0	306.0	223.5	453.3	541.5
Industria	115.7	480.7	404.4	416.0	1 181.81	467.0

**INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016**

INDUSTRIA DEL PAPEL EN EL MERCADO MUNDIAL EN EL 2016.

La industria de papel y productos de papel redujo su nivel de producción en 3% durante el 2016, la primera caída desde el año 2009. Este resultado estuvo explicado en parte por la desaceleración del consumo privado, por el nulo crecimiento de las actividades de impresión y la caída del sector construcción.

A nivel desagregado, si bien se incrementó la fabricación de papel y cartón corrugado y de envases de papel y cartón (+7.5%), este rubro no pudo compensar la caída en la fabricación de otros artículos de papel y cartón (-7.1%) y la fabricación de pulpa, papel y cartón (-20.3%), según cifras del Ministerio de la Producción (Produce).

El desempeño del sector estuvo asociado a la desaceleración del consumo privado -el cual influyó en una menor compra de productos de higiene personal-, así como también debido casi nulo crecimiento en actividades de impresión -afectando la demanda de productos terminados-, y la caída del sector construcción -generando una menor demanda de sacos de papel, utilizados por la industria cementera-. "Estos resultados no pudieron ser compensados por la demanda de productos de cartón por parte del sector agroexportador", dijo Carlos Asmat, del área de estudios económicos de Scotiabank.

En lo que se refiere a principales productos del sector durante el 2016, destacó el incremento en la manufactura de materiales para empaque como las cajas de cartón (+12.2%), papel corrugado (+11.6%) y cartones diversos (+23.7%).

La mayor demanda provino del sector agroexportador -el cual creció 6.4% en el 2016- y de sectores ligados a la industria de alimentos. A ello se sumó la mayor producción de papel toalla (+10.9%) y Productos de papelería como la cartulina (+11.1%).

Sin embargo, el incremento de estos productos no pudo compensar el bajo desempeño en la producción de bolsas de papel (-0.6%), el nulo crecimiento en la producción de papel higiénico (+0.1%), la caída en la producción de pañales (-11.6%) y la caída en la producción de papel bond (-42.8%).

INDUSTRIA DEL PAPEL Y PRODUCTOS DE PAPEL
(Principales productos)

Productos de Papel	Unidad Medida	2015	2016	Var. (16/15)
Caja de Cartón	TM	279,400	313,471	12.2
Papel Corrugado	TM	43,140	48,147	11.6
Cartones diversos	TM	74,545	92,239	23.7
Bolsas de Papel	Miles	274,183	272,440	-0.6
Papel Higiénico	TM	169,056	169,172	0.1
Pañales	Miles	1,754,549	1,550,231	-11.6
Papel Bond	TM	55,885	31,957	-42.8
Servilletas	TM	14,717	13,872	-5.7
Papel Toalla	TM	25,236	27,982	10.9
Papeles Diversos	TM	57,310	53,553	-6.6
Cartulina	Ciento	127,472	141,631	11.1

Fuente: Produce Elab.: Estudios Económicos Scotiabank

Según la Northern Bleached Softwood Kraft (NBSK) -cotización de la celulosa de fibra larga-, este insumo cerró el 2016 en US\$809 por TM, valor similar al registrado en diciembre del 2015. Si bien se registró un descenso en los primeros meses del año, para la segunda mitad del 2016, los mayores incrementos de la demanda respecto al incremento de la oferta impulsaron la recuperación de la cotización internacional.

INDUSTRIA DEL PAPEL EN ECUADOR EN EL 2016

Dentro de la amplia gama de productos que se consumen en una sociedad, existe una industria que provee materiales y bienes que son de consumo diario para la población. Los productos de papel y de cartón son una parte fundamental de la sociedad, sea como insumos de oficina, industriales, empaques para el comercio. También son de alto consumo en los hogares. La industria del papel y del cartón tiene gran importancia en la economía, no solamente por su aporte al dinamismo -por los

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

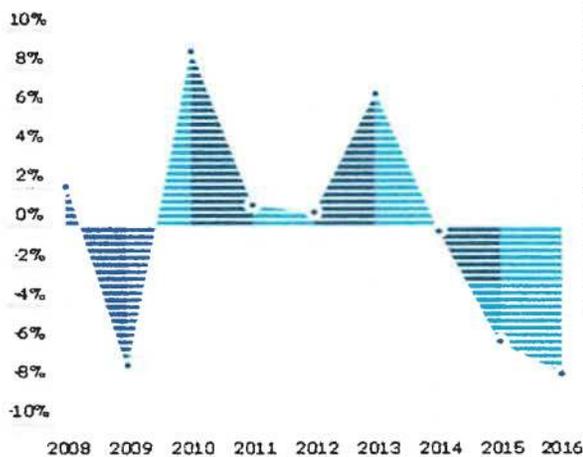
encadenamientos que genera- ante todo por la dependencia que la sociedad tiene hacia sus productos.

La industria del papel y del cartón

La producción de papel y de cartón camina a la par de la evolución de la economía del país. De acuerdo a las estimaciones del Banco Central del Ecuador dentro de las Cuentas Nacionales, este sector ha tenido variaciones importantes en la última década. Si bien es una industria cuyos productos son de gran necesidad en la economía ecuatoriana son varios los desafíos que enfrenta y que han tenido incidencia en su crecimiento.

En el período 2007-2016 el PIB de la actividad, medido en valores reales, decreció en -2,6%. Entre esos años las variaciones fueron diversas y se han vinculado a la evolución de la economía. Es así como el sector creció en el año 2008 y se contrajo en 2009, posteriormente tuvo un periodo de expansión entre 2010 y 2013. Finalmente, con el comienzo de la desaceleración de la economía y posterior recesión decreció entre 2014 y 2016. En este último año fue de -7,5%, mayor al -5,9% que se determinó para 2015.

Crecimiento del PIB de la industria de papel y de cartón

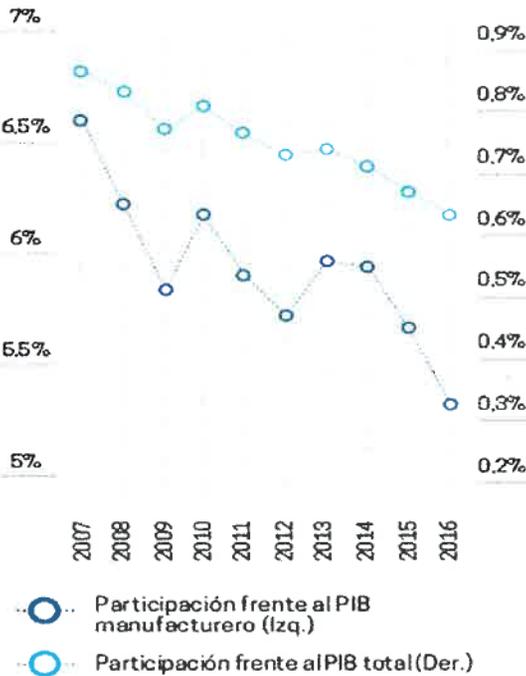


Fuente: Banco Central del Ecuador

Dada esta evolución, la participación del sector tanto en la economía como en el PIB manufacturero también se ha reducido. Si se hace una evaluación del PIB sectorial frente al total de la economía, se destaca que tuvo un peso de 0,6%. A su vez, en relación a la industria manufacturera, esta actividad representó 4,8% de la misma. En ambos casos la cifra refleja un importante aporte, si bien se ha dado una tendencia decreciente. Hace 10 años esta producción tenía un peso de 6,1% en relación al total de la manufactura y 0,8% del PIB total.

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

Participación del PIB de la industria de papel y cartón en el PIB manufacturero y total



Además de la reducción de la demanda, esta actividad enfrenta dos desafíos que tienen incidencia en sus resultados. En primer lugar: uno de los mayores inconvenientes es -sigue siendo- la dependencia hacia las importaciones de pulpa de papel. Por otro lado, a pesar de la dependencia que existe, la propuesta de reducir el consumo del papel por razones ambientales, ha ganado terreno, lo que se convierte en una amenaza latente para el sector.

Cadena de producción de la industria de papel y cartón

Más allá de la evolución, esta industria genera encadenamientos y provee de bienes a la población en su conjunto. Desde la materia prima (pulpa para papel y cartón), se generan productos para diversas áreas. Se generan insumos para la industria gráfica, para artículos escolares y de oficina, empaques y envolturas, así como papeles para uso doméstico e industrial. Finalmente, existe una línea orientada a los papeles higiénicos suaves.

Fuente: Banco Central del Ecuador

Esto hace que desde la actividad se permita que otros sectores puedan desarrollarse. Sin duda uno de los que mayor dependencia tiene es la industria gráfica y editorial, que todavía depende de estos productos. De igual manera, la transportación requiere empaques para los bienes con los que trabaja, siendo así un proveedor vital para las empresas exportadoras.

La industria no podría llevar adelante sus labores sin la posibilidad de empaclar su producción. Otro sector que también depende de este rubro es el de los servicios de restaurante, tanto para la presentación como empaque de sus productos. Finalmente, los hogares son consumidores que no pueden prescindir de papel y cartón, lo que refleja la vitalidad del sector.

Como ya se mencionó, uno de los principales inconvenientes es la necesidad de importar la materia prima. Dado este escenario, desde el Gobierno se ha planteado en varias ocasiones la necesidad de desarrollar una industria de pulpa de papel. El fin es sustituir los más de USD 350 millones al año de importaciones y a su vez, fortalecer a la industria local. En agosto de este año, desde el gobierno se afirmó que se está buscando financiamiento externo para cubrir los USD 2.200 millones necesarios para llevar adelante este proyecto. En toda industria, el poder producir la materia prima y luego los productos finales, es una fortaleza que no solamente beneficia al mercado interno, también posiciona a la producción local frente al mercado externo.

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

Actores en el sector | Encadenamiento del sector del papel y cartón

Las empresas del sector promueven alternativas para continuar su operación y satisfacer los requerimientos de la población y de la industria. Dentro de los registros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, hasta el mes de agosto de 2016, 105 empresas declararon sus resultados dentro de la actividad C17 de la CIU (Clasificación Internacional Industrial Uniforme) que reagrupa a la Manufactura de papel y productos de papel. Estas empresas facturaron USD 1.306,66 millones. No obstante, la mayor parte de esta facturación se dio por parte de las 10 organizaciones más grandes del segmento que concentran el 79,2% de los ingresos.



Dadas las dificultades del sector, las empresas en 2016 experimentaron una reducción de -6,45% en su nivel de ventas en relación al año 2015. De todas formas, las compañías han desarrollado estrategias para fortalecer su presencia en el mercado y ajustarse a la coyuntura.

Comercio exterior

A nivel exterior, la necesidad de importar pulpa de papel y cartón tiene incidencia en el déficit comercial que se presenta en el país. Si bien no es la única importación, ya que se importan papeles y cartones de varios formatos así como aquellos para uso del hogar (papel higiénico, toallas, entre otros).

En el año 2016 el país tuvo un déficit comercial de USD 248,28 millones en este tipo de comercio. Sin embargo, las importaciones han tenido el mismo comportamiento que la mayor parte de bienes en el país. De esta manera, desde 2015 hay una tendencia a la baja, dado el menor consumo y los obstáculos comerciales. En el primer semestre de 2017 se registró un déficit comercial de USD 146,84.

"Las empresas en 2016 experimentaron una reducción de -6,45% en su nivel de ventas en relación al año 2015."



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

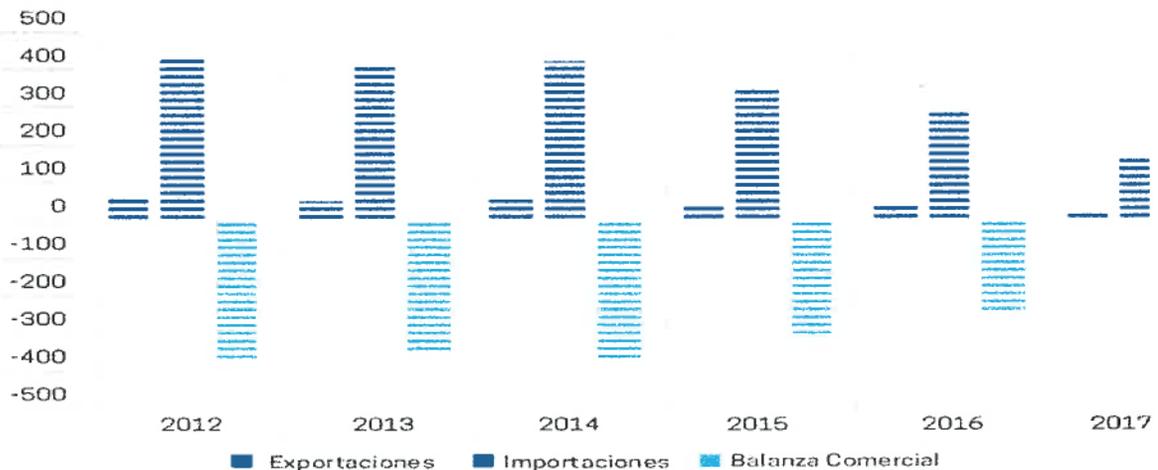


De todas maneras, Ecuador mantiene exportaciones de estos productos. Se exportan rollos, cajas, sacos y bolsas, libros y papel higiénicos, entre otros. Los destinos de estos productos son, principalmente, Colombia (46%) y Perú (24%). Al menos esa fue la tendencia en el período 2012 – 2016. En este caso, los países vecinos, con los que además se manejan acuerdos comerciales en el marco de la Comunidad Andina permiten que se dé este tipo de comercio, que en algunos casos es intrafirma.

La producción de papel y cartón es de gran importancia sobre todo cuando existe una gran dependencia hacia estos productos. Esta industria permite cubrir las necesidades de diversos sectores de la economía del país, especialmente de los hogares. Desde el Gobierno se ha planteado la necesidad de desarrollar una industria de pulpa para sustituir las importaciones de materia prima que se realizan, pero en este ámbito el contacto con los productores locales es fundamental porque el enfoque de las necesidades sectoriales de un país siempre lo tienen más claro quienes dedican sus esfuerzos a esa actividad.

Si bien el sector cuenta con demanda de varios sectores, una amenaza que se presenta es la de promover un consumo menor de productos de papel y cartón. Por ello, las empresas del sector están llamadas a orientar sus esfuerzos hacia mostrar producciones sustentables y amigables, además de promover el reciclaje. Esta última actividad tiene un impacto

| Balanza comercial de productos de papel y de cartón (USD Millones)



Fuente: Trademap - ITC

social más alto que el económico, quienes se dedican a esta labor son por lo general personas de menores recursos. Esto hace que este sector tenga un gran potencial en materia de Desarrollo Sostenible, a la vez que se deben difundir los avances en este campo.



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

RESUMEN VENTAS POR FAMILIA INCASA

Artículo 2	Mes	ene	feb	mar	abr	ma y	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Total
DESECH OS	Produc ción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DESECH OS	venta	2,55	-	5,59	5,68	-	-	-	-	2,93	4,35	2,30	-	18,30
LAMINAD ORA	Produc ción	44,51	39,31	47,26	2,82	52,58	35,29	43,55	61,93	55,90	24,35	27,87	34,77	470,13
LAMINAD ORA	venta	53,81	43,63	30,03	36,92	39,29	53,19	40,77	53,17	57,20	33,29	37,08	24,93	503,30
MAQUIN A 1	Produc ción	317,77	132,10	178,24	279,56	304,56	280,39	236,92	385,42	307,50	348,32	177,77	346,18	3.294,73
MAQUIN A 1	venta	323,17	190,36	249,43	237,50	300,54	260,15	250,33	241,00	292,38	273,08	163,07	259,10	3.040,11
MAQUIN A 2	Produc ción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MAQUIN A 2	venta	-	0,23	0,21	-	4,89	0,21	-	-	-	-	-	-	5,54
REBOBIN ADORA TORTAS	Produc ción	6,86	4,01	7,10	5,58	2,07	-	3,22	7,24	2,50	-	2,69	2,00	43,26
REBOBIN ADORA TORTAS	venta	11,81	4,62	5,82	5,32	2,00	3,40	1,46	4,35	4,01	5,22	2,52	5,12	55,63
Total	Produ cción	369,13	175,42	232,60	287,96	359,20	315,68	283,69	454,58	365,90	372,67	208,34	382,95	3.808,12
Total	venta	386,23	238,84	291,08	285,41	346,72	316,96	292,56	298,52	356,51	315,92	204,97	289,15	3.622,88



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

ENERO A DICIEMBRE 2015

Mes Articulo	TOTAL	
	TotalCant	TotalVenta
EMPAQUE	6.906,00	4.426,52
GRIS NATURAL	1.359.603,36	901.864,16
KRAFT COLORES	65.264,40	57.010,49
KRAFT LINER	809.678,20	492.322,10
KRAFT SATINADO	1.376.713,17	968.746,96
PAD PM1	575.237,99	537.559,69
TEST LINER	32.298,00	16.110,36
TOTAL PM1	4.225.701,12	2.978.040,27
KRAFT LINER PM2	138.862,00	83.068,64
KRAFT COLORES PM2	-	-
PAD PM2	1.442.631,21	864.149,45
TEST LINER PM2	4.592,00	2.296,32
TOTAL PM2	1.586.085,21	949.514,41
LAMINADO	575.237,99	537.559,69
ACOLCHADO	7.181,00	5.369,63
TOTAL LAMINADORA	582.418,99	542.929,31
REBOBINANORA	110.059,00	73.915,85
TOTAL REBOBINADORA	110.059,00	73.915,85
TOTAL VENTAS PT	6.504.264,32	4.544.399,84

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

ENERO A DICIEMBRE 2014

Mes Artículo	TOTAL	
	TotalCant	TotalVenta
EMPAQUE	5.844,00	3.749,51
GRIS NATURAL	1.080.047,60	754.263,00
KRAFT COLORES	171.181,36	148.218,43
KRAFT LINER	1.158.896,76	717.547,32
KRAFT SATINADO	1.153.820,16	828.592,46
PAD PM1	4.874.225,73	3.009.812,53
TOTAL PM1	8.444.015,61	5.462.183,26
KRAFT LINER PM2	401.960,00	240.385,99
PAD PM2	5.771.209,59	3.539.508,22
TOTAL PM2	6.173.169,59	3.779.894,21
LAMINADO	712.174,46	665.702,47
ACOLCHADO	8.147,00	6.089,01
TOTAL LAMINADORA	720.321,46	671.791,48
REBOBINADORA	224.203,00	152.344,10
TOTAL REBOBINADORA	224.203,00	152.344,10
TOTAL VENTAS PT	15.561.709,66	10.066.213,04

Las ventas del 2016, se redujeron sustancialmente en un 44% básicamente por la suspensión de la producción para las empresas del Grupo Surpapel, a la dificultades notorias de la empresa en su Capital de trabajo encaminadas a la obtención de Materias Primas y Químicos y a los altísimos costos que representaba producir una tonelada de papel en las instalaciones de Incasa, costo que superaba al mismo precio de venta por tonelada, precio que vio afectado por la situación del mercado mundial del papel.

En cuanto a las ventas del 2015 comparadas con las del 2014, tenemos que las ventas en Kilos de papel se han disminuido en un 58% mientras que en dólares americanos existe un decremento del 55%, el precio promedio por tonelada de papel en el 2014 fue de US \$ 650,00 mientras que en el 2015 se incrementó a US \$ 700,00. La razón básica de esta situación está centrada en que nuestro cliente el Grupo Surpapel y sus empresas Productora Cartonera SA e Industria Cartonera Palmar SA Incarpalm suspendieron todos los pedidos a partir de mediados de año, en función de los costos elevados de nuestro papel reflejado en nuestra facturación y a la paralización de la producción de la Maquina PM2.

HECHOS RELEVANTES EN LA ADMINISTRACION DE LA EMPRESA EN EL 2016.

Cabe resaltar por parte de la Administración de Incasa los siguientes hechos importantes concretados en este periodo.



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

1. Se concretó la venta del terreno de propiedad de Incasa a los accionistas y acreedores de la empresa por un monto total de US \$ 5Millones de dólares americanos, recursos que fueron utilizados en la cancelación de obligaciones bancarias principalmente con la CFN que tenía la hipoteca del Terreno, así como obligaciones atrasadas con el SRI y personal de la empresa.
2. Luego de largas negociaciones con la organización sindical de la empresa en septiembre y noviembre del 2016 se concretó la salida de aproximadamente 70 trabajadores asociados al Sindicato, reconociéndoles sus beneficios de Ley, así como parte de sus indemnizaciones por despido, esto represento hasta el 2017 pagar mensualmente cuotas de aproximadamente US \$ 45.000,00 por concepto de estos beneficios, el monto total fue de aproximadamente US \$ 1.3000.000,00.
3. . Opinión de los Auditores Externos sobre los Estados Financieros de Incasa

Informe sobre la auditoría de los estados financieros:

Opinión:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los correspondientes estados de los resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas a los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos **presentan razonablemente**, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Cancelación de Obligaciones Financieras al 31 de Diciembre del 2016.

Al cierre de este ejercicio del 2016, la empresa ha cancelado la totalidad de sus obligaciones financieras tanto a corto plazo, e igualmente a largo plazo no existen obligaciones financieras por pagar.

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2016 VS. 2015

Grupo	Subgrupo	Subcuentas	31-12-2015	31-12-2016	Variación	%	Representación
Efectivo y equivalentes de efectivo		Bancos locales	10.607	15.647	5.040	48%	0,12%
		Caja	250	250	-	0%	0,00%
Total Efectivo y equivalentes de efectivo			10.857	15.897	5.040	46%	0,12%
Activos Financieros		Ciudades	145.151	242.339	97.187	67%	1,79%
		Cuentas por cobrar-relacionada	1.640.429	163.965	-1.476.464	-90%	1,21%
		Cuentas por cobrar-accionista	-	33.927	33.927	-	0,25%
		Otras cuentas por cobrar	-	5.674	5.674	-	0,04%
		Empleados	400	383	-17	-4%	0,00%
		Provision incobrables	12.741	12.638	-104	-1%	-0,09%
Total Activos Financieros			1.773.239	433.649	-1.339.590	-76%	3,21%
Inventarios		Repuestos, Accesorios, herramientas	1.052.890	583.246	-469.643	-45%	4,31%
		Producto terminado	334.648	98.155	-236.493	-71%	0,73%
		Materia Prima	156.440	68.961	-87.479	-56%	0,51%
		Suministros y Materiales	43.460	17.105	-26.355	-61%	0,13%
Total Inventarios			1.587.437	767.467	-819.970	-52%	5,66%
Activos por impuestos corrientes		Retención en la Fuente Impuesto a la Renta	25.582	3.214	-22.368	-87%	0,02%
		Impuesto al Valor Agregado IVA	66.663	-	-66.663	-100%	0,00%
		Anticipo Impuesto a la renta	226.079	-	-226.079	-100%	0,00%
		Otras	273	-	-273	-100%	0,00%
Total Activos por impuestos corrientes			318.597	3.214	-315.384	-99%	0,02%
Servicios pagados y otros pagos por anticipado		Seguros	25.950	36.596	10.646	41%	0,27%
		Anticipo Proveedores	25.970	24.014	-1.956	-8%	0,18%
Total Servicios pagados y otros pagos por anticipado			51.920	60.610	8.691	17%	0,45%
Propiedades, planta y equipo		Maquinaria y equipo	9.584.299	9.552.087	-32.212	0%	70,65%
		Equipo de computación	264.666	266.076	1.410	1%	1,97%
		Muebles y enseres	66.182	66.182	-	0%	0,49%
		Vehículos	64.717	30.960	-33.757	-52%	0,23%
		Terreno	2.161.863	-	-2.161.863	-100%	0,00%
		Edificios	1.420.400	-	-1.420.400	-100%	0,00%
		Depreciación acumulada	637.285	809.284	172.019	27%	-5,99%
		Maquinaria en montaje	19.111	-	-19.111	-100%	0,00%
Total Propiedades, planta y equipo			12.943.973	9.106.020	-3.837.952	-30%	67,35%
Inversiones Permanentes		Acciones Absorpelsa	991.732	991.732	-	0%	7,34%
		Inversiones por capitalizar Absorpelsa	469.556	469.556	-	0%	3,47%
Total Inversiones Permanentes			1.461.288	1.461.288	-	0%	10,81%
Otros activos no corrientes		Maquinaria en montaje	1.320.928	1.647.118	326.190	25%	12,18%
		Gasto proyecto ambiental	-	24.333	24.333	-	0,18%
		Repuestos	42.457	-	-42.457	-100%	0,00%
Total Otros activos no corrientes			1.363.385	1.671.451	308.066	23%	12,36%
Total Activos			19.510.895	13.519.397	-5.991.498	-31%	100,00%



INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

Grupo	Subgrupo	Subcuentas	31-12-2015	31-12-2016	Variación	%	Representación	
Pasivos	Pasivos Financieros	Proveedores locales	4.979.613	4.016.997	962.616	-19%	37,01%	
		Prestamos relacionada	24.117	82.796	58.678	243%	0,76%	
		Proveedores exterior	86.699	76.699	10.000	-12%	0,71%	
		Otros	629.045	2.291	626.754	-100%	0,02%	
	Total Pasivos Financieros			5.719.474	4.178.783	1.540.692	-27%	39,50%
	Obligaciones corrientes con Instituciones financieras	Bancos Nacionales	1.759.966	-	1.759.966	-100%	0,03%	
		Total Obligaciones corrientes con instituciones financieras			1.759.966	-	1.759.966	-100%
	Pasivos por Impuestos corrientes	Impuesto por pagar	-	271.061	271.061	-	2,50%	
		Impuesto a la renta por pagar	-	26.802	26.802	-	0,25%	
		Retención en la Fuente Impuesto a la Renta	4.598	-	4.598	-100%	0,00%	
		Iva por pagar	7.123	-	7.123	-100%	0,00%	
		Retención del IVA	5.608	-	5.608	-100%	0,00%	
	Total Pasivos por impuestos corrientes			17.329	297.863	280.534	1019%	2,74%
	Otros pasivos corrientes	Provisiones	429.207	239.523	189.683	-44%	2,21%	
		Contrato colectivo	41.089	114.488	73.399	179%	1,05%	
		Sueldos y Liquidaciones	111.842	84.429	27.414	-25%	0,78%	
		Vacaciones	9.832	48.781	38.948	396%	0,45%	
		Décimo Cuatro Sueldo	23.298	18.910	4.388	-19%	0,17%	
		Décimo Tercer Sueldo	6.230	4.292	1.938	-31%	0,04%	
		Fondo de reserva	14.760	1.232	13.528	-92%	0,01%	
ISS		129.090	3.270	125.820	-97%	0,03%		
Interes por pagar		83.316	833	82.483	-99%	0,01%		
Otros		-	43.080	43.080	-	0,40%		
Ley Solidaria		-	33.993	33.993	-	0,31%		
Total Otros pasivos corrientes			848.664	592.829	255.835	-30%	5,46%	
Jubilación patronal e indemnizaciones	Provisión Jubilación Patronal	1.728.828	1.518.408	210.419	-12%	13,99%		
	Contrato colectivo-Separación voluntaria	463.052	458.076	4.976	-1%	4,22%		
	Indemnizaciones	215.461	162.486	52.976	-25%	1,50%		
Total Jubilación patronal e indemnizaciones			2.407.341	2.138.970	268.371	-11%	19,70%	
Obligaciones relacionadas largo plazo	Aportes Omega	642.463	-	642.463	-100%	0,00%		
	Aportes Surpapel	3.880.074	-	3.880.074	-100%	0,00%		
	Dividendos por pagar	42.564	-	42.564	-100%	0,00%		
	Prestamo Kensington Global Ventures	-	-	-	-	0,00%		
	Prestamo Omega	39.676	-	39.676	-100%	0,00%		
	Prestamos Repapers	55.985	-	55.985	-100%	0,00%		
	Haymarket & UK Capital Umilet aportes	490.788	-	490.788	-100%	0,00%		
	Haymarket & UK Capital Umilet	465.000	-	465.000	-100%	0,00%		
Total Obligaciones relacionadas largo plazo			5.616.550	-	5.616.550	-100%	0,00%	
Obligaciones con terceros a largo plazo	Acreedores locales ip	-	2.564.441	2.564.441	-	23,62%		
	Ex accionistas por pagar LP	-	1.082.170	1.082.170	-	9,97%		
Total Obligaciones con terceros a largo plazo			3.646.611	3.646.611	-	33,59%		
Total Pasivos			16.369.324	10.853.055	5.516.269	-34%	100,00%	

Grupo	Subgrupo	Subcuentas	31-12-2015	31-12-2016	Variación	%	Representación	
Patrimonio	Capital	Capital	8.457.133	8.457.133	-	0%	317,40%	
	Total Capital			8.457.133	8.457.133	-	0%	317,40%
	Reservas	Reservas legal	91.847	91.847	-	0%	3,45%	
		Reservas estatutaria	17.513	17.513	-	0%	0,66%	
	Total Reservas			109.361	109.361	-	0%	4,10%
	Superávit por valuación	Superávit por valuación	3.298.759	2.670.676	628.083	-19%	100,23%	
	Total Superávit por valuación			3.298.759	2.670.676	628.083	-19%	100,23%
	Resultados acumulados	Resultados acumulados	9.362.537	8.676.344	686.193	-7%	-325,62%	
		Reservas de capital	638.655	638.655	-	0%	23,97%	
	Total Resultados acumulados			8.723.882	8.037.689	686.193	-7%	-301,65%
	Resultado del año 2016	Resultado del año 2016	-	537.733	537.733	-	-20,18%	
	Total Resultado del año 2016			-	537.733	537.733	-	-20,18%
	Superávit Estudio Actuarial	Superávit Estudio Actuarial	-	2.794	2.794	-	0,10%	
	Total Superávit Estudio Actuarial			-	2.794	2.794	-	0,10%
	Total Patrimonio			3.141.371	2.664.542	476.829	-15%	100,00%

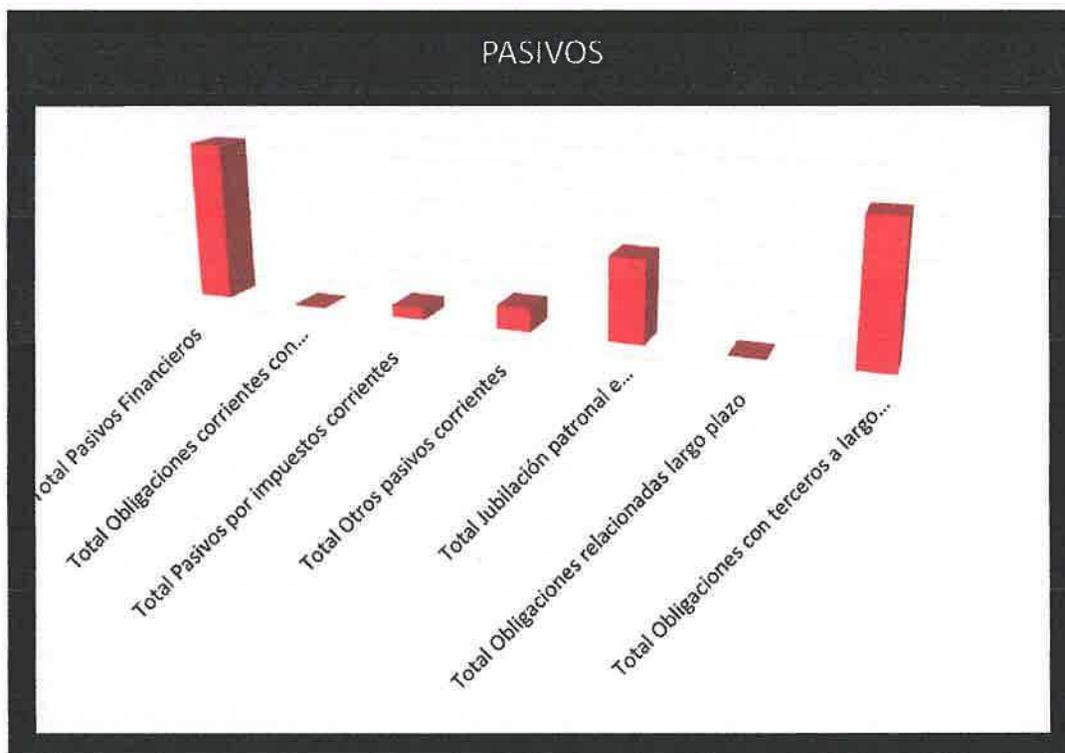
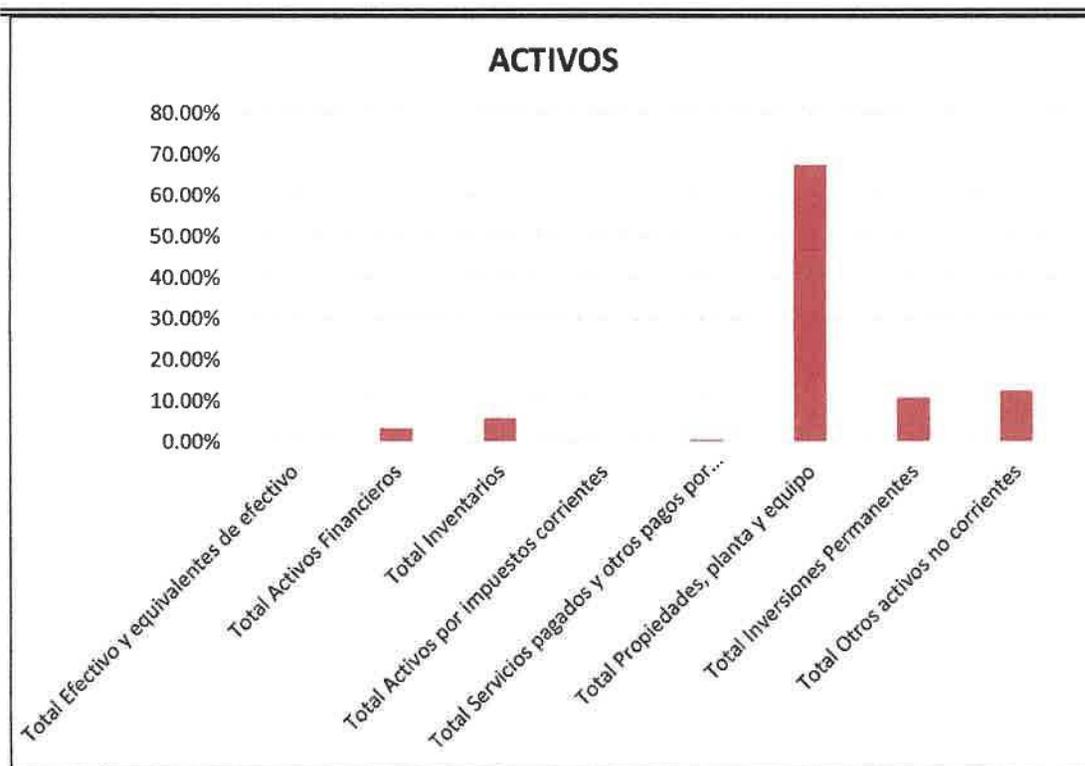


INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

Grupo	Subgrupo	31-12-2015	31-12-2016	Variación	%	Representación
Activos	Total Efectivo y equivalentes de efectivo	10.857	15.897	5.040	46%	0,12%
	Total Activos Financieros	1.773.239	433.649	- 1.339.590	-76%	3,21%
	Total Inventarios	1.587.437	767.467	- 819.970	-52%	5,68%
	Total Activos por impuestos corrientes	318.597	3.214	- 315.384	-99%	0,02%
	Total Servicios pagados y otros pagos por anticipado	51.920	60.610	8.691	17%	0,45%
	Total Propiedades, planta y equipo	12.943.973	9.106.020	- 3.837.952	-30%	67,35%
	Total Inversiones Permanentes	1.461.288	1.461.288	-	0%	10,81%
	Total Otros activos no corrientes	1.363.385	1.671.451	308.066	23%	12,36%
	Total Activos	19.510.695	13.519.597	- 5.991.098	-31%	100,00%
Pasivos	Total Pasivos Financieros	- 5.719.474	- 4.178.783	1.540.692	-27%	38,50%
	Total Obligaciones corrientes con instituciones financieras	- 1.759.966	-	1.759.966	-100%	0,00%
	Total Pasivos por impuestos corrientes	- 17.329	- 297.863	- 280.534	1619%	2,74%
	Total Otros pasivos corrientes	- 848.664	- 592.829	255.835	-30%	5,46%
	Total Jubilación patronal e indemnizaciones	- 2.407.341	- 2.138.970	268.371	-11%	19,70%
	Total Obligaciones relacionadas largo plazo	- 5.616.550	-	5.616.550	-100%	0,00%
	Total Obligaciones con terceros a largo plazo	-	- 3.646.611	- 3.646.611	-	33,59%
	Total Pasivos	- 16.369.324	- 10.855.055	5.514.269	-34%	100,00%
Patrimonio	Total Capital	- 8.457.133	- 8.457.133	-	0%	317,40%
	Total Reservas	- 109.361	- 109.361	-	0%	4,10%
	Total Superávit por valuación	- 3.298.759	- 2.670.676	628.083	-19%	100,23%
	Total Resultados acumulados	8.723.882	8.037.689	- 686.193	-7%	-301,65%
	Total Resultado del año 2016	-	537.733	537.733	-	-20,18%
	Total Superavit Estudio Actuarial	-	- 2.794	- 2.794	-	0,10%
Total Patrimonio	- 3.141.371	- 2.664.542	476.829	-15%	100,00%	
Total Pasivos y Patrimonio	- 19.510.695	- 13.519.597	5.991.098	-31%		

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2016

AGRADECIMIENTO.

Con el compromiso formal de quienes hacemos esta empresa Industria Cartonera Asociada SA Incasa, con la misma intención que ha sido año a año, incrementada por el deseo de sostener una operación fuente de ingresos y dignidad para todos quienes hacemos la Empresa, aspiramos que el 2017 sea el año de reivindicaciones y que los resultados a alcanzar sea el antecedente a mejores días, en particular mis deseos desde que asumí esta Responsabilidad de la Gerencia General en Agosto del 2015, encaminados a conducir a Incasa por el sendero del progreso y de constante superación.

Señores Accionistas, Gracias por vuestra confianza depositada en esta Gerencia General y por todo el apoyo y esfuerzo desplegado en el presente ejercicio.

Lo que haces hoy puede mejorar todos tus mañanas.

Atentamente,


Ing. Com. Carlos V. Galarza Chacón
Gerente General