

Machala, 26 de Abril del 2016

Señores Accionistas de
IN. CAR.PALM. INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento de mis obligaciones de Gerente General de la Compañía IN. CAR.PALM. Industria Cartonera Palmar S.A. sobre la marcha administrativa y económica del año 2015, presento a ustedes este Informe Gerencial de nuestro décimo ejercicio fiscal de operaciones.

El apoyo incondicional de los accionistas de esta empresa y de nuestros colaboradores en general, ha hecho posible continuar con el crecimiento planificado de nuestra industria, obteniendo mejora en los procesos de producción, comercialización, informáticos y de rendimiento humano.

ASPECTOS ECONOMICOS:

La tendencia de la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2016. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se dio en el segundo semestre de 2014 y cuyo precio internacional no se ha recuperado han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores. Por otra parte el sistema Bancario, ha restringido el otorgamiento de créditos e incluso la renovación de los existentes.

De manera general, las proyecciones para el PIB ecuatoriano en el año 2016 se ubican en valores cercanos al 1%, tanto por parte de las cifras oficiales en el país, como de organismos multilaterales.

El desempeño de la economía depende en gran medida de lo que se da en materia de comercio exterior. En este caso, las medidas de restricción comercial y el incremento de las exportaciones no petroleras evidenciado en el 2015 se ven como la alternativa para paliar la situación existente en el país. Sin embargo, los resultados para el año 2016 dependerán de la efectividad de las medidas restrictivas, de los precios de productos primarios y del precio del

petróleo, En este escenario, la situación del sector externo para el 2016 presenta también dificultades.

En materia, fiscal, se espera que la recaudación tributaria mantenga la misma tendencia que en los últimos años, ubicándose en 15.500 millones de dólares en el 2016, que es mayor a los 14.900 millones de USD del 2015, lo que servirá para cubrir en parte la proforma presupuestaria aprobada por 29.835 millones de USD muy menor que los 36.317 millones del año 2015 y ejecutar el plan de inversiones anual de 5.349 millones de USD versus 8.116 millones aprobados el año 2015.

Respecto a indicadores como inflación y desempleo, se proyecta una tasa de inflación menor a la del 2015, con 2% y un aumento de los niveles de desempleo sobre el 5%, de acuerdo a información del fondo monetario internacional.

Finalmente, se espera que la profundización del cambio de la matriz productiva siga teniendo incidencia en el 2016, lo que también repercute en el dinamismo de la actividad económica.

- **PRODUCCION:**

En el año 2015 la producción total fue del 113.120 Toneladas. Los volúmenes de producción de los años: 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 fueron de: 111.110, 110.658, 103.956, 102.544 y 115.708 Tons respectivamente.

- **VENTAS:**

El mercado ha sido competitivo durante los dos últimos años, agravado por una competencia agresiva de precios, lo que ha incidido en la disminución de las ventas en la comparación de estos cinco últimos años.

El precio promedio de la tonelada vendida en el año 2015 fue de \$ 902,05 y en el año 2014 fue de \$ 893,06.

El precio promedio del año 2015 evidencia una recuperación del mismo, respecto a años anteriores, pero no ha producido la recuperación de márgenes y beneficios que se obtuvieron en años anteriores.

Los principales clientes corresponden al Mercado Bananero con el 92%, Mercado Doméstico con el 8%, dentro de los cuales podemos citar al Grupo Palmar, Nelfrance, Cabaqui, Don Carlos, Tecniagrex S.A., y otros.

• **ADMINISTRACION:**

Mi labor de Gerente General a través de disposiciones y a la toma de decisiones, han sido llevadas en común acuerdo con las instrucciones emanadas de los accionistas de la empresa, lo que ha permitido alcanzar una estructuración más acorde y adecuada al crecimiento propio de la empresa, a nuestro cuadros de administración, y se ha podido alcanzar los siguientes logros durante el ejercicio del 2015:

1.- La relación contractual con todos nuestros empleados se encuentran debidamente legalizada de acuerdo con las leyes establecidas en el Código de Trabajo y en el IESS. Igualmente en función a lo establecido por el Mandato N° 8 la relación con todos nuestros empleados es directa, encontrándose todos ellos amparados en las leyes laborales y coberturas de seguros de vida y de salud. El ejercicio del 2015 lo cerramos con 340 empleados; esto demuestra claramente el cumplimiento de nuestra labor Social en esta zona del Ecuador al aportar con una relación ceñida al respeto y observancia de la importancia del factor humano en esta empresa.

2.- Se ha fortalecido la estructuración de los cuadros administrativos de la planta, así como se ha ido regularizando los ingresos de este personal en función de su experiencia y cargos. Igualmente, en la parte administrativa, como indicaba anteriormente, continuamos fortaleciendo el Área de Ventas, Financiera, Recursos Humanos y finalmente el de Transporte.

3.- Está implementado y certificado los Sistemas Integrados de Gestión, para la certificación de las Normas ISO 9001 y la Norma Basc. Están en proceso de implementación las Normas ISO 14001 Y OHSAS 18001. Esto permitirá mejorar los procesos de manufactura que dará un valor agregado a nuestros productos generando competitividad en el mercado en que nos desenvolvemos.

4.- Contamos con información Financiera y Contable oportuna, lo que nos ha permitido mensualmente analizar la misma e ir tomando los correctivos en función de los resultados, costos y gastos que este tipo de industria son solventes.

5.- Hemos podido mantener las líneas de crédito con la banca local en función de las demandas y exigencias de la operación.

6.- Actualmente nuestros sistemas en uso en el área administrativa es el SAF desarrollado en Oracle y todo lo relacionado a la producción desde el ingreso

de la materia prima hasta el control del producto terminado, es el sistema desarrollado por la empresa Avista de los Estados Unidos, durante el año 2015 se ha llevado a cabo las capacitaciones necesarias para la implementación del SISTEMA SAP que reemplazaría en forma paulatina a las estructuras informáticas actualmente en uso, se estima que finalmente su implementación se haga efectiva hasta el mes de Octubre del 2016.

• **INFORMACIÓN FINANCIERA:**

Como parte integrante de este informe gerencial del 2015, adjunto los estados financieros debidamente auditados por la empresa internacional KRESTON, los cuales fueron emitidos con fecha 26 de abril del 2016 con una opinión limpia sobre estos balances en cuanto a la razonabilidad de las cifras mostradas, las mismas que evidencian una utilidad total del ejercicio fiscal 2015 de US\$457 mil (2014: US\$1,432 mil).

IN.CAR.PALM, en el año 2015 constituyo una provisión de cartera incobrable por US\$ 2.392 mil (2014: US\$2,300 mil), al cierre del ejercicio económico 2015 la provisión asciende a US\$12,404 mil.

Las cifras de los balances se presentan a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,487	2,014
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	24,698	27,937
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9,181	7,239
Inventarios	19,131	19,679
Activos por impuestos corrientes	8,779	10,283
Otros activos	<u>317</u>	<u>459</u>
Total activos corrientes	<u>64,593</u>	<u>67,611</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar a largo plazo	677	2,544
Propiedades, planta y equipos, neto	19,472	21,700
Activos Intangibles y diferidos	191	465
Activos mantenidos para la venta	<u>80</u>	<u>80</u>
Total activos no corrientes	<u>20,420</u>	<u>24,789</u>
TOTAL	<u>85,013</u>	<u>92,400</u>

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias y financieras	14,224	15,092
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38,227	45,069
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	856	2,993
Pasivos por impuestos corrientes	967	1,270
Obligaciones acumuladas	<u>728</u>	<u>927</u>
Total pasivos corrientes	<u>55,002</u>	<u>65,351</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar largo plazo	4,371	4,372
Obligaciones por beneficios definidos	<u>697</u>	<u>573</u>
Total pasivos no corriente	<u>5,068</u>	<u>4,945</u>
Total Pasivos	<u>60,070</u>	<u>70,296</u>
PATRIMONIO:		
Capital	12,198	12,198
Aportes para futura capitalización	7,972	5,650
Reserva Legal	1,016	1,016
Resultados acumulados	<u>3,757</u>	<u>3,240</u>
Total patrimonio	<u>24,943</u>	<u>22,104</u>
Total	<u>85,013</u>	<u>92,400</u>

Al comparar la estructura de inversión entre los años 2014 y 2015 se ha mejorado en un 23% el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo, en lo que respecta a cuentas por cobrar tenemos una mejora de US\$1 millones por recaudaciones y US\$2.3 millones corresponde al incremento en la provisión de cuentas malas. A nivel de inventario la mejora se logra a nivel del inventario de producto terminado, pasando de US\$2 millones en el año 2014 a US\$974 mil en el año 2015, el inventario de materia prima baja un 5% en valores absolutos. La cuenta de impuestos corrientes experimenta una reducción de US\$1.5 millones. Finalmente en lo que respecta a las cuentas de largo plazo, la principal variación se da en la cuenta con la empresa Agrocomercio Palacios Marquez Palmar Cia. Ltda., que bajo en US\$1.9 millones, la contrapartida de esta disminución fue el pasivo.

En lo que respecta a la estructura de financiamiento las principales variaciones se observan en obligaciones con instituciones financieras que disminuye en US\$868 mil y cuentas por pagar a proveedores que pasa de US\$ 45 millones a

US\$38 millones, disminuyendo US\$7 millones que representa el 16% con respecto al año 2014. Para el rubro de cuentas por pagar a relacionadas se ha cancelado la obligación que se tenía con la empresa Comercializadora de Papeles y Cartones Surpapel S.A. en un valor de US\$2.6 millones. El pasivo no corriente no experimenta cambios relevantes.

Las cuentas de patrimonio se registran un incremento de US\$2.3 millones en el rubro de Aporte para futuras capitalizaciones.

El estado de resultados presenta las siguientes cifras:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS	111,974	118,809
COSTO DE VENTAS	<u>(97,305)</u>	<u>(102,677)</u>
MARGEN BRUTO	14,669	16,132
Gastos de Administración	(7,118)	(7,273)
Gastos de ventas	(4,712)	(4,928)
Gastos financieros	(1,608)	(1,348)
Otros Ingresos (Gastos), neto	<u>193</u>	<u>117</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	1,424	2,700
Gasto por impuesto a la renta corriente	<u>(967)</u>	<u>(1,269)</u>
PÉRDIDA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>457</u>	<u>1,431</u>

Las ventas en el 2015 fueron de US\$ 112 millones vs US\$ 119 millones del año 2014, que representa un decremento del 6% en dólares, en lo que respecta a toneladas tenemos para el año 2015 111 mil y para el año 2014 120 mil.

A nivel de estado de resultados, el margen bruto experimenta una caída del 0.6%, en respuesta a este efecto se realizaron esfuerzos en ajustar el gasto administrativo en el 5% y el gasto de ventas en el 4.4%, lo que afecto en el resultado fue la caída en el volumen ya que el precio de venta prácticamente se mantuvo.

A continuación un resumen de los principales indicadores:

	2006	2013	2014	2015
Liquidez	0.82	1.04	1.03	1.17

Liquidez acida	0.38	0.74	0.73	0.83
Capital de trabajo (000)	(3,323)	1,954	2,260	9,591
Endeudamiento	7.50	3.07	3.18	2.41
ROE	-52%	-17%	6%	2%
ROI	-6%	-4%	2%	1%
Margen Bruto	-4%	10%	14%	13%
Rentabilidad	-11%	-3%	1%	0%

Los resultados más importantes se observan a nivel de los indicadores de liquidez, capital de trabajo y nivel de endeudamiento.

ASPECTOS RELACIONADOS CON EL CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVA DE MEDIO AMBIENTE:

En lo relacionado con la protección del medio ambiente y el manejo sustentable de los recursos naturales por parte de la compañía SURPAPEL CORP S.A., mi representada ha realizado todas las siguientes gestiones ambientales:

NORMATIVA APLICABLE: *Texto unificado de la Legislación Ambiental secundaria del Ministerio del Ambiente y Reglamento a la Prevención y Control de la contaminación Ambiental del Ecuador.-*

- Mediante Oficio No. 003-ECOS-2012, de fecha 9 de enero del 2013, el representante de la compañía Consultora ECOSFERA, remite a la Dirección de la Secretaria de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro, los Términos de Referencia TDR's, para la elaboración de la Auditoria Ambiental de Cumplimiento de la empresa IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. ubicada en el Km. 4.5 Av. 25 de Junio, Cantón Machala, Provincia de El Oro, para su revisión y aprobación.
- Mediante Oficio No. 181-SGA-GPAO-13, de fecha 29 de enero del 2013, la Dirección de la Secretaria de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro comunica a la empresa IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. que los Términos de Referencia TDR's han sido aprobados para la elaboración de la Auditoria Ambiental de Cumplimiento del proyecto INCARPALM S.A. ubicada en el Km. 4.5 Av. 25 de Junio, Cantón Machala, Provincia de El Oro.
- Mediante Oficio s/n de fecha 18 de abril del 2013, la Consultora Ambiental ECOSFERA remite a la Dirección de la Secretaria de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro, la Auditoria Ambiental de Cumplimiento de la empresa IN.CAR.PALM INDUSTRIA

CARTONERA PALMAR S.A. ubicada en el Km. 4.5 Av. 25 de Junio, Cantón Machala, Provincia de El Oro, para su revisión y aprobación.

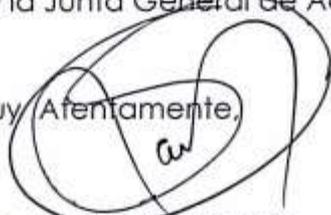
- Mediante Oficio No. 987-SGA-GPAO-2013, de fecha 3 de junio del 2013, la Dirección de la Secretaría de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro comunica a la empresa IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. que se encuentra observada la Auditoria Ambiental de Cumplimiento del proyecto INCARPALM S.A. ubicada en el Km. 4.5 Av. 25 de Junio, Cantón Machala, Provincia de El Oro.
- Mediante Oficio s/n de fecha 9 de octubre del 2013, la empresa IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. remite a la Secretaría de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial de El Oro, las absoluciones de las observaciones realizadas a la Auditoria Ambiental de Cumplimiento de la Compañía INCARPALM S.A. ubicada en el Km. 4.5 Av. 25 de Junio, Cantón Machala, Provincial de El Oro.
- Mediante Oficio No. 2538-SGA-GPAO-2013, de fecha 4 de diciembre del 2013, la Dirección de la Secretaría de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro comunica a la empresa IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. que se encuentra observada la Auditoria Ambiental de Cumplimiento del proyecto INCARPALM S.A. ubicada en el Km. 4.5 Av. 25 de Junio, Cantón Machala, Provincia de El Oro.
- Mediante Oficio No. 003-2014-SIG, de fecha 15 de abril del 2014, la empresa IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. remite Secretaría de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial de El Oro, las observaciones absueltas de la Auditoria Ambiental de Cumplimiento de la Compañía IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A..
- Mediante Oficio No.895-SGA-GPAEO-2014 de fecha 30 de abril del 2014, la Dirección de la Secretaría de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro comunica a la empresa IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. que ha sido aprobada la Auditoria Ambiental de Cumplimiento del proyecto INCARPALM S.A. ubicada en el Km. 4.5 Av. 25 de Junio, Cantón Machala, Provincia de El Oro, y solicita el pago de las tasas correspondientes.
- Mediante Oficio No. 004-2014-SIG, de fecha 02 de junio del 2014, la empresa IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. remite el pago de las tasas a la Secretaría de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial de El Oro, una vez que se encuentran absueltas y aprobadas

las observaciones a la Auditoria Ambiental de Cumplimiento de la Compañía IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A..

- Se han presentado los Oficios de cumplimiento de la gestión de desechos peligrosos de la compañía correspondientes al año 2015.
- Se han presentado los Oficios de cumplimiento de los Monitoreos realizados sobre las emisiones desde fuentes fijas de combustión de la compañía correspondientes al año 2015.
- Se han presentado los Oficios de cumplimiento de los Monitoreos realizados sobre el ruido ambiental correspondientes al año 2015.
- Se han presentado los Oficios de cumplimiento de los Monitoreos realizados sobre aguas grises o negras correspondientes al año 2015.
- Se han presentado los Oficios de cumplimiento de los Monitoreos realizados sobre aguas de consumo correspondientes al año 2015.
- Se han presentado los Oficios de cumplimiento de los Monitoreos realizados sobre aguas de pozo y aguas residuales correspondientes al año 2015.

La compañía ha cumplido con la entrega de la información a los entes de control y autorregulación, así como con todas y cada una de las disposiciones de la Junta General de Accionistas de la compañía.

Muy Atentamente,



Ing. José Millán Abadía
Gerente General

