

Machala, 27 de junio del 2017

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 2016, presento a ustedes este Informe Gerencial del ejercicio fiscal de operaciones del año 2016.

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:**

En lo que respecta al año 2016 el Banco Central del Ecuador registra un decrecimiento del PIB en 1.9% producto de la afectación a la industria ecuatoriana debido a la aplicación de salvaguardias a las importaciones de materia primas, y sumado a esto, la catástrofe natural presentada el 16 de abril del 2016 ha originado que la industria en general presente un decrecimiento de más del 5%.

En lo que respecta al mercado bananero, de acuerdo a datos de la A.E.B.E, este segmento también registra un decrecimiento del 0.08% con respecto al año anterior.

La tendencia de la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2017. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se ha mantenido desde el segundo semestre del 2014 y cuyo precio internacional no se ha recuperado, todo lo cual ha propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores.

De manera general, las proyecciones para el PIB ecuatoriano en el año 2017 se ubican en valores cercanos al 0.4%, tanto por parte de las cifras oficiales en el país, como de organismos multilaterales.

Los resultados para el año 2017 dependerán de la efectividad de las nuevas medidas comerciales y el efecto de las medidas restrictivas de los precios de productos primarios, tales como el precio del petróleo, que se ha estabilizado en el entorno de 50 USD en el West Texas Index, precio claramente insuficiente junto con la necesidad de la importación de derivados del petróleo. En este escenario, la situación del sector externo para el 2017 presenta también dificultades, por ser Ecuador un país contra cíclico, se espera que el precio de los combustibles y energía eléctrica continúen a la alza, en comparación con los países vecinos, para el sector industrial.

Respecto a indicadores como inflación y desempleo, se proyecta una tasa de inflación menor a la del 2016, con 1% y un aumento de los niveles de desempleo sobre el 7%, de acuerdo a información del fondo monetario internacional.

Finalmente, se espera que la profundización del cambio de la matriz productiva y como contrapartida el tratado de libre comercio con la Unión Europea tenga una incidencia reactivadora en el año 2017, y que repercutirá positivamente en el dinamismo de la actividad económica del Ecuador.

- **PRODUCCION:**

Durante el año 2016 la producción alcanzo un total de 111.168 Toneladas. Los volúmenes de producción de años anteriores fueron de:

AÑO	VOLUMEN	UNIDAD
2010	111.110	TN
2011	110.658	TN
2012	103.956	TN
2013	102.544	TN
2014	126.159	TN
2015	113.120	TN

- **VENTAS:**

El alto nivel de competencia en el mercado cartonero incidió de manera significativa en el volumen de las ventas, sin embargo, se logró mantener precios sobre volumen lo cual dio como resultado la obtención de un margen favorable.

El precio promedio de la tonelada vendida en el año 2016 fue de \$ 951,00. Los precios promedio alcanzados en años anteriores fueron:

AÑO	DOLARES POR TN
2010	US\$ 910,23
2011	US\$ 910,23
2012	US\$ 881,78
2013	US\$ 963,06
2014	US\$ 996,83
2015	US\$ 902,05

El precio promedio del año 2016 evidencia una recuperación del mismo.

Los principales clientes corresponden al Mercado Bananero con el 92%, y al Mercado Doméstico con el 8%, dentro de los cuales podemos citar al Grupo Palmar (Comersur y Exbaoro), Grupo Blacio (Texcniagrex, Banacalm y Frutical), Firesky, Ginafruit, Grupo Banex (Ecuagreenprodex y Don Carlos), Trinyfresh entre otros.

- **ADMINISTRACION:**

Mi labor como Gerente General ha sido llevada a cabo en común acuerdo con las instrucciones emanadas de los accionistas de la empresa, a través de disposiciones y toma de decisiones, lo que ha permitido alcanzar para la empresa una estructuración acorde y adecuada al crecimiento propio de la misma, y se ha podido alcanzar los siguientes logros durante el ejercicio del 2016:

1.- La relación contractual con todos nuestros colaboradores se encuentra debidamente legalizada de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo, en el IESS y en función a lo establecido por el Mandato N° 8 (la relación con

todos nuestros colaboradores es directa) encontrándose todos ellos amparados en las leyes laborales y coberturas de seguros de vida y de salud. El ejercicio del 2016 lo cerramos con 346 colaboradores; esto demuestra 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.

- **INFORMACIÓN FINANCIERA:**

Como parte integrante de este informe gerencial del 2016, adjunto los estados financieros debidamente auditados por la empresa internacional BDO, los cuales fueron emitidos con fecha 27 de Junio del 2017 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 2016 de 1,123 (en miles de dólares) y 457 (en miles de dólares) para el año 2015.

IN.CAR.PALM, en el año 2016 constituyó una provisión de cartera con *dificultades de cobro* por 1.650 (en miles de dólares) y de 2,392 (en miles de dólares) para el año 2015, al cierre del ejercicio económico 2016 dicha provisión asciende a 14,054 (en miles de dólares).

Las cifras de los balances se presentan a continuación:

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
BALANCE GENERAL
(Expresado en U.S. dólares)

Años terminados a,	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Activos:		
Activos corrientes		
Efectivo	1.587.829	2.486.660
Cuentas por cobrar no relacionadas	22.469.623	24.449.909
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2.582.974	9.208.485
Activos por impuestos corrientes	7.411.141	8.778.546
Inventarios	16.503.000	19.131.260
Otros activos	327.118	312.706
Total activos corrientes	50.881.685	64.367.566
Activos no corrientes		
Propiedades, planta y equipos	16.929.959	19.472.631
Activos intangibles	-	190.773
Otras cuentas por cobrar relacionados	-	677.171
Otros activos	83.840	83.840
Total activos no corrientes	17.013.799	20.424.415
Total activos	67.895.484	84.791.981
 Pasivos:		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar no relacionadas	20.003.524	37.404.856
Cuentas por pagar a partes relacionadas	2.222.173	805.315
Obligaciones financieras	12.772.747	14.224.266
Beneficios a empleados	1.114.458	727.623
Impuestos corrientes	1.625.404	967.143
Dividendos por pagar	90.162	152.369
Otros pasivos corrientes	681.055	485.465
Total pasivos corrientes	38.509.523	54.767.037
Pasivo no corriente		
Otras cuentas por pagar relacionados	2.709.131	2.723.325
Otras cuentas por pagar no relacionados	-	1.661.958
Obligaciones financieras	1.303.296	-
Obligaciones por beneficios definidos	1.523.284	971.710
Total pasivo no corriente	5.535.711	5.356.993
Total pasivos	44.045.234	60.124.030
Patrimonio:		
Capital social	19.197.894	12.197.894

Aportes para futura capitalizacion	972.000	7.972.000
Reserva legal	1.204.713	1.015.971
Resultados acumulados	2.475.643	3.482.086
Total patrimonio neto	23.850.250	24.667.951
Total patrimonio neto y pasivos	67.895.484	84.791.981

Al comparar la estructura de inversión entre los años 2016 y 2015 esta ha disminuido en un 36% el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo.

En lo que respecta a cuentas por cobrar tenemos una mejora de US\$8.6 millones, debido a recaudaciones y liquidaciones de cuentas relacionadas; y también en US\$1.65 millones corresponde al incremento en la provisión de cuentas malas. El rubro de inventarios baja un 14% en valores absolutos. La cuenta de impuestos corrientes experimenta una reducción de US\$1.4 millones.

En lo que respecta a la estructura de financiamiento las principales variaciones se observan en obligaciones con instituciones financieras que disminuye en US\$1.45 millones y cuentas por pagar a proveedores que pasa de US\$ 37 millones a US\$20 millones, disminuyendo US\$17 millones que representa el 46% con respecto al año 2015. El rubro de cuentas por pagar a relacionadas se ha incrementado la obligación en \$1.4 millones, debido principalmente a compras de papel a Surpapelcorp S.A. El pasivo no corriente no experimenta cambios relevantes.

Las cuentas de patrimonio registran un decremento de US\$1.0 millones en el rubro de Resultados Acumulados, debido a Ajustes de Avalúos de Maquinarias de Planta y Vehículos de propiedad de IN.CAR.PALM al cierre de año 2016

El estado de resultados presenta las siguientes cifras:

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en U.S. dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Ingresos por actividades ordinarias	100.181.943	111.973.956
Costo de ventas	(85.871.219)	(97.304.821)
Ganancia bruta	14.310.724	14.669.135
Otros ingresos	1.945.781	312.547
Gastos:		
Gastos de administración	(6.307.805)	(6.864.405)
Gastos de venta	(4.507.674)	(4.712.097)

Gastos financieros	(1.527.810)	(1.608.300)
Otros gastos	(709.310)	(122.215)
Utilidad del ejercicio antes de participacion a trabajadores e impuesto a la renta	3.203.906	1.674.665
Participacion a trabajadores	(480.586)	(2.512)
Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la Renta	2.723.320	1.423.465
Impuesto a la renta:		
Impuesto a la renta corriente	(1.599.974)	(967.069)
Utilidad neta del ejercicio	1.123.346	456.396

Las ventas en el 2016 fueron de US\$ 100 millones vs US\$ 112 millones del año 2015, que representa un decremento del 10.7% en dólares, en lo que respecta a toneladas tenemos para el año 2016 de 107 mil y para el año 2015 de 111 mil.

A nivel de estado de resultados, el margen bruto experimenta un incremento del 1.19%. La compañía redujo sus Gastos Administrativos en 8.1% de Ventas en 4.3% y Financieros en 5%.

A continuación, un resumen de los principales indicadores:

	2006	2014	2015	2016
Liquidez	0.82	1.03	1.17	1.28
Liquidez acida	0.38	0.73	0.83	0.87
Capital de trabajo (000)	(3,323)	2,260	9,591	11,391
Endeudamiento	7.50	3.18	2.41	0.63
ROE	-52%	6%	2%	5%
ROI	-6%	2%	1%	6%
Margen Bruto	-4%	14%	13%	13.93%
Rentabilidad	-11%	1%	0%	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 IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A., mi representada ha realizado las gestiones ambientales que se detallan a continuación:

AUDITORÍA AMBIENTAL DE CUMPLIMIENTO:

Mediante Oficio N° 0048-SGA-GADPEO.2016 de fecha 06 de enero del 2016, la Secretaria de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro, remite la Notificación para la Ejecución de la Auditoría Ambiental de Cumplimiento.

Mediante Oficio No. 006-SIG-2016, de fecha 18 de marzo del 2016, INCARPALM S.A. 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 Auditoría 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. 978-SGA-GADPEO-16, de fecha 05 de abril del 2016, la Dirección de la Secretaria de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro comunica a IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. que los Términos de Referencia TDR's no han sido aprobados para la elaboración de la Auditoría Ambiental de Cumplimiento del proyecto INCARPALM S.A. ubicada en el Km. 4.5 Av. 25 de Junio, Cantón Machala, Provincia de El Oro, debiendo subsanar las observaciones presentadas en el Informe Técnico N° 175-CA-SGA-GADPEO-2016.

Mediante Oficio s/n de fecha 08 de abril del 2016, se remite a la Dirección de la Secretaria de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro, los Términos de Referencia corregidos de acuerdo a las observaciones realizadas a la compañía IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. ubicada en el Km. 4.5 Av. 25 de Junio, Cantón Machala, Provincia de El Oro, solicitándose su revisión y aprobación.

Mediante Oficio No. 1112-SGA-GADPEO-2016, de fecha 20 de abril del 2016, la Dirección de la Secretaría de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro comunica a la compañía IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A., que una vez revisados los Términos de Referencia

POLIZA DE FIEL CUMPLIMIENTO AMBIENTAL:

Mediante oficio N° 013-2016-SIG, con fecha 26 de octubre del 2016, IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. entrega en la Secretaría de Gestión Ambiental del Gobierno Provincial Autónomo de El Oro la actualización de la POLIZA DE GARANTIA DE FIEL CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE MANEJO AMBIENTAL.

Así mismo, IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. ha presentado los Oficios de cumplimiento de los Monitoreos realizados sobre las emisiones desde fuentes fijas de combustión de la compañía, correspondientes al año 2016.

De igual manera, IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. ha presentado los Oficios de cumplimiento de los Monitoreos realizados sobre el ruido ambiental correspondientes al año 2016.

Por su parte, IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. ha presentado los Oficios de cumplimiento de los Monitoreos realizados sobre aguas grises o negras correspondientes al año 2016.

IN.CAR.PALM INDUSTRIA CARTONERA PALMAR S.A. ha presentado los Oficios de cumplimiento de los Monitoreos realizados sobre aguas de pozo y aguas residuales correspondientes al año 2016, los mismos que deben ser remitidos nuevamente para dar cumplimiento a algunos parámetros observados en el tratamiento de aguas residuales.

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