

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

Quito, 20 de Abril del 2018

**Señores
ACCIONISTAS
ABSORPELSA PAPELES ABSORBENTES S.A.
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 2017 de la empresa Absorpelsa Papeles Absorbentes S.A.

ENTORNO ECONOMICO

ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. SITUACIÓN ECONÓMICA ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Índice de Actividad Económica¹ (IDEAC) en su serie bruta, en el último mes de 2017 mostró una variación positiva de 9,11%. (BCE) Según el Banco Central del Ecuador (BCE) se debe al incremento en la producción y exportación de banano, 1 Es un indicador de periodicidad mensual, estimado por medio de variables de producción que permiten observar la tendencia de la actividad económica coyuntural. café, cacao, camarón y pescado, aunque se evidencia variaciones negativas en la producción y exportación de flores (-9,5%), otros cultivos (-21,3%) y en la industria de la construcción (-13,9%). El IDEAC, corregido por el ciclo tendencia que permite evidenciar el crecimiento a mediano plazo, evidencia una variación positiva de 0,3% en el último trimestre de 2017, sin embargo, durante todo el 2017 se observa una ligera tendencia a estabilización del crecimiento de la actividad económica, muy contrario a lo que se podría haber pensado al observar la tendencia de crecimiento generada a partir del segundo trimestre de 2016. Por ello la presentación y ejecución del programa económico de gobierno es imprescindible, para generar el dinamismo económico que permita pensar en alcanzar tasas de crecimiento económico como la de 2017 (3%).

SECTOR EXTERIOR

La Balanza Comercial en el 2017 presentó un superávit de 89,2 millones de dólares, lo que evidencia una disminución del 92% con respecto al superávit de 2016, la razón principal para la disminución del superávit en la balanza comercial, se genera por el déficit de la balanza no petrolera, el cual aumentó en un 110,5%, déficit que continúa aumentando trimestralmente debido al desmonte progresivo de las salvaguardias

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

Estos resultados, hacen que sea prioritaria la aplicación de políticas de comercio exterior que aumenten las exportaciones y disminuyan el crecimiento de las importaciones, incentiven la inversión extranjera y precautelen la salida de divisas, esto principalmente por la economía dolarizada que tiene Ecuador. Al contrario, la balanza petrolera presenta un superávit superior en un 25% con respecto al del 2016, generado en gran parte por el incremento del valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y sus derivados, el cual paso de 34,4 dólares a 45 dólares de 2016 a 2017. El volumen de las exportaciones petroleras disminuyó en 1,3%, lo que permite determinar que el superávit de la balanza comercial se da por la recuperación de los precios del petróleo y sus derivados, y más no por la recuperación de la producción o aumento de las exportaciones.

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

La deuda externa pública cerró el 2017 en 31.749,8 millones de dólares y para el primer trimestre de este año se realizaron nuevos desembolsos para cubrir el déficit fiscal, por lo que la deuda al 31 de enero de 2018 se ubicó en 34.820,011 millones de dólares, equivalente al 33,5% del PIB. El mayor acreedor de Ecuador por país continúa siendo China, ya que le corresponde el 21,8% de la deuda externa pública. La deuda interna pública al 31 de enero de 2018 fue de 14.782,187 millones de dólares, lo que equivale al 14,2% del PIB. Por lo que la deuda pública agregada se situó en 49.602,198 millones de dólares, lo que representa el 47,7% del PIB, valor mayor al límite de endeudamiento público (40%) establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas. Las cifras sobre deuda pública son las proporcionadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, sin embargo, es preciso indicar que actualmente la Contraloría General del Estado conformó la veeduría ciudadana para el examen especial a la legalidad, fuentes y usos de la deuda pública interna y externa. Dentro de la cual se estima que la deuda pública total bordea el 60% del PIB, debido a que en el cálculo anterior no se considera rubros como las preventas petroleras, pasivos contingentes, tramos de deuda interna, deuda flotante, entre otros. Está pendiente el informe final por parte de la Contraloría para conocer el monto final de la deuda pública, sin embargo, es urgente la aplicación de medidas para evitar que el déficit fiscal se siga tapando

EMPLEO

La tasa de desempleo para diciembre de 2017 se ubicó en 4,6%, siendo 0,6 puntos porcentuales menos que la tasa de diciembre 2016. Tanto a nivel urbano como rural la tasa de desempleo disminuyó, esto provocado en gran parte por el crecimiento económico del país que fue del 3% para 2017 según el Banco Central del Ecuador. La reducción del desempleo se podría explicar por el aumento en la tasa de empleo adecuado, la cual pasó de 41,2% a 42,3% de diciembre 2016 al mes similar en el 2017. En el empleo adecuado se ubican las personas que tienen ingresos iguales o superiores al salario mínimo, por lo que es la categoría que se podría asumir como la de empleo de calidad, sin embargo, durante los últimos 10 años, menos del 50% de la Población Económicamente Activa (PEA) ha conformado dicha categoría. En este sentido el programa económico tiene como meta aumentar el empleo adecuado en el país y debería considerarse como una medida prioritaria. Tasa de desempleo Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)

INFLACIÓN A febrero 2018, la inflación mensual se ubicó en 0,15%, la acumulada en

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

0,34% y la anual en -0,14%. La inflación anual evidencia 6 periodos consecutivos de variaciones negativas, lo que técnicamente puede ser entendido como deflación, generada por la contracción de la demanda y explicada principalmente por la disminución del consumo de las siguientes divisiones de productos: prendas de vestir y calzado, alimentos y bebidas no alcohólicas, y muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar. La deflación, aunque moderada, se convierte en un problema para la economía, puesto que posterga el consumo y frena el crecimiento económico, por lo que medidas que dinamicen la economía son urgentes para que se cumplan las previsiones económicas positivas para el 2018.

Evolución de la Inflación Anual Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)

El valor de la canasta familiar básica en el mes de febrero de 2018 se ubicó en 710,46 dólares y el ingreso familiar mensual de un hogar³ fue de 720,53 dólares; lo que ocasionó un excedente de 10,07 dólares. La canasta familiar vital se ubicó en 500,49 dólares y por lo tanto se evidencia una cobertura total y un superávit presupuestario de 220,04 dólares. Ambas canastas evidencian una tendencia al estancamiento de su costo, esto generado por un problema a largo plazo para el país.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) la economía del Ecuador creció en un 2,7% en el 2017; este crecimiento estuvo apalancado por el incremento del precio del crudo y los ingresos fiscales obtenidos con mayor endeudamiento público. El organismo internacional mencionado, estima un crecimiento de 2,2% para el 2018. A inicios de abril de 2018, diez meses después de asumir la Presidencia, Lenin Moreno presentó el Programa Económico 2018-2021 frente a una difícil situación. Este Programa contempla 4 ejes; el primero la estabilidad y equilibrio fiscal, que busca reducir el déficit fiscal de 5,64 en el 2018 al 2,47% en el 2021, y el endeudamiento público con una mayor eficiencia en la recaudación tributaria; el segundo eje es la reestructuración y optimización del estado que contempla austeridad y la reducción del tamaño del estado, con ello se pretende ahorrar 1.000 millones de dólares por año. El equilibrio del sector externo y la sostenibilidad de la dolarización es el tercer componente del Programa, esto incluye mejorar el saldo de la balanza de pagos, fomento de las exportaciones y nuevos controles a la salida de divisas; el cuarto eje corresponde a la reactivación productiva, que otorga al sector privado el papel de motor del crecimiento económico y genera estímulos para las alianzas público privadas sean estas nacionales o extranjeras. Todos estos 4 ejes contemplan además 14 medidas económicas que se implementarán en los próximos 3 años.

SITUACIÓN POLÍTICA

En el Referéndum y Consulta Popular de febrero de 2018, con más del 60% de votación se cerró la posibilidad de una nueva reelección Presidencial del ex mandatario Rafael Correa; de igual manera en las otras preguntas del Referéndum y Consulta popular, las propuestas del gobierno de Moreno fueron aprobadas por la mayoría de los consultados, lo que permitirá una mayor gobernabilidad del actual régimen. Los casos de corrupción y de injerencia política en la justicia ecuatoriana, que tuvieron su origen durante el gobierno anterior, ocuparon la atención pública desde finales de febrero. Como resultado de estos



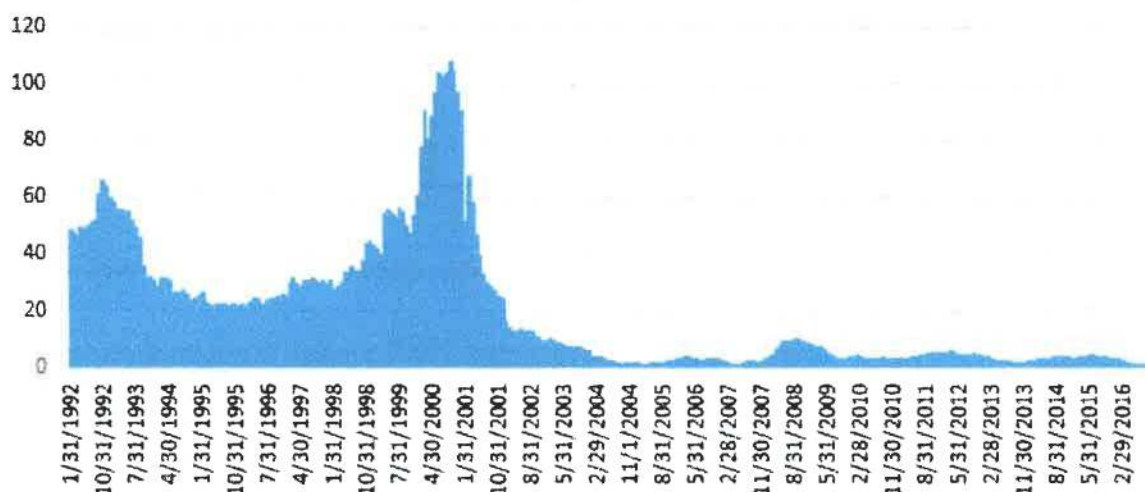
INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

sucesos en marzo de este año la Asamblea Nacional destituyó de su cargo al Presidente de la Asamblea y llamó a juicio político al Fiscal General de la Nación; esto como producto de una supuesta conspiración mutua en el que también estaría involucrado el ex Contralor, quién se encuentra prófugo en Miami desde junio de 2017. En materia de seguridad nacional, desde enero 2018, en la frontera norte de Ecuador con Colombia se han presentado diversos hechos de violencia realizados por grupos armados delictivos que operan en la zona. Lo que ha ocasionado que en esta zona fronteriza se declare el estado de excepción y la creación mediante Decreto Ejecutivo del Comité Nacional de Seguridad.

Promedio de INFLACIÓN MENSUAL

Inflación Ecuador período 1992- 2016



FECHA ▼

Tasa de Desempleo (%)

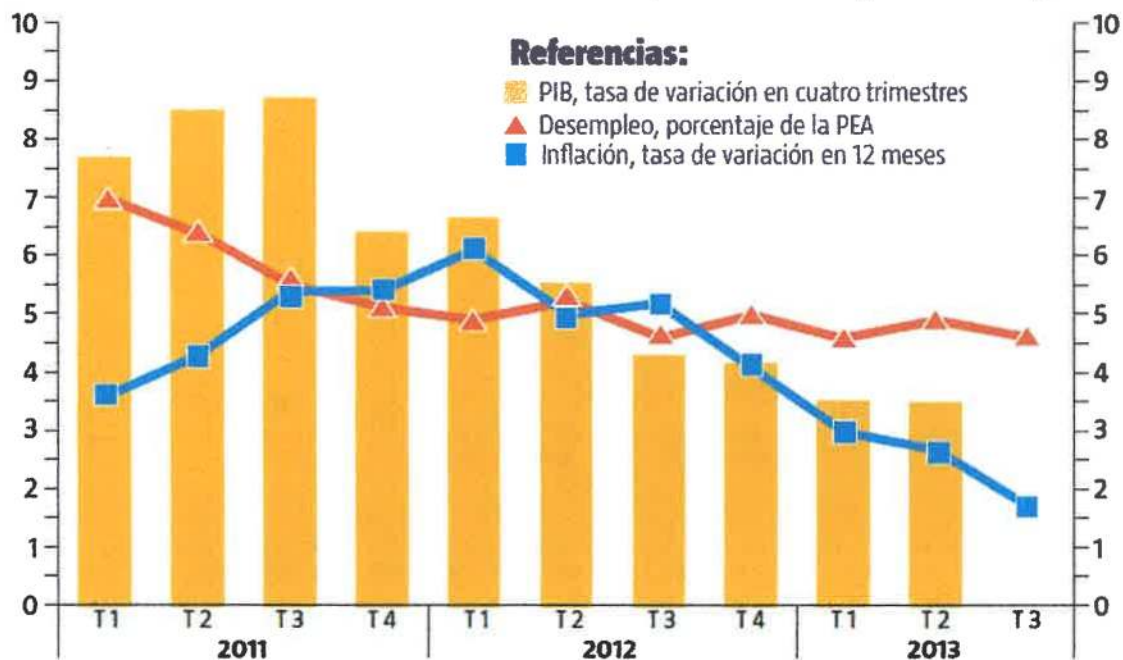


[Handwritten signature]

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

Ecuador: Producto Interno Bruto, Inflación y Desempleo



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) / Infografía: El Telégrafo / infografia@telegrafo.com.ec

La encuesta de empleo se realizó a 31.092 hogares de la zona urbana y rural

El PIB del Ecuador cerraría en 2016 en -1,7%* y el índice de desempleo es el más bajo de la región.

Desempleo internacional vs. PIB 2016

Cifras en porcentajes



Evolución del Desempleo y la Pobreza por ingresos vs. PIB

Cifras en porcentajes

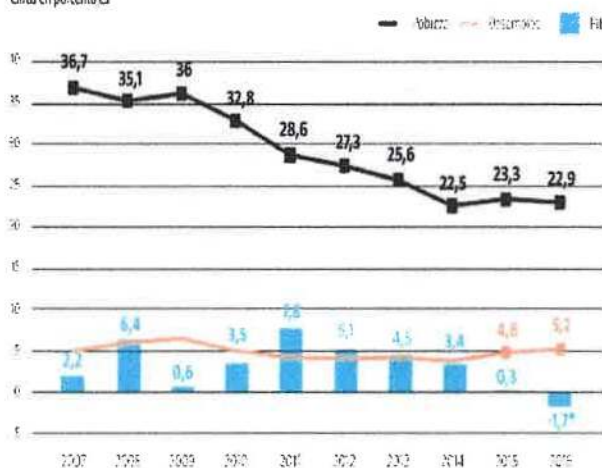


Gráfico EL TELÉGRAFO Fuente: INEC, OT y BCE

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

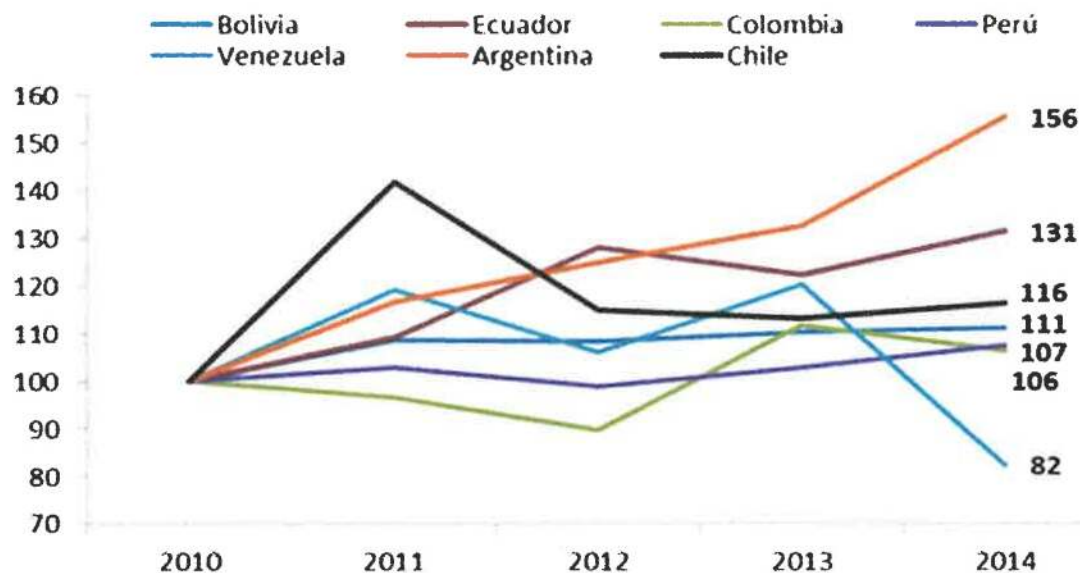
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

Deuda pública externa (miles de millones de dólares)

Saldo a diciembre de cada año, excepto 2017 que corresponde a mayo (incluye emisión de 2 mil millones hecha al inicio del gobierno de Lenin Moreno).



Fuente: Banco Central del Ecuador (IEM y 85 años de información estadística mensual) y Ministerio de Finanzas (boletines de deuda pública consolidada).



INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

LA INDUSTRIAL DEL PAPEL TISSUE.

INTRODUCCIÓN

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%).



INFORME DE LA ADMINISTRACION.**Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017****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, el mayor incremento de la demanda respecto al incremento de la oferta impulsaron la recuperación de la cotización internacional.

PERSPECTIVAS

Durante el 2017 la industria del papel y cartón crecería cerca de 3%, según las proyecciones de Scotiabank. Esta evolución estaría sustentada en: i) la continua demanda de envases y embalajes asociada al crecimiento del sector agroexportador; ii) incremento en la manufactura de productos de higiene personal –debido a un efecto base, regresando a niveles de años previos-, y iii) el desempeño positivo del consumo privado.

Sin embargo, Scotiabank advierte que este crecimiento podría ser atenuado por la caída del sector construcción–afectando la demanda de bolsas de papel destinada a la industria de cemento-. Los precios de los insumos, que en su mayoría son de origen importado, mantendrían cierto sesgo al alza en lo que resta del 2017.

En este caso, el incremento de la cotización internacional de la fibra larga NBSK durante el

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

primer trimestre del año se explica por una mayor demanda por parte de China, países de Europa del Este y Japón, un modesto crecimiento de la oferta, y un menor nivel de inventarios en comparación al primer trimestre del 2016

Los analistas chilenos deber ser unos de los que siguen más de cerca el precio de la celulosa a nivel global. Es que el hecho de tener a Copec, el segundo y tercer mayor productor mundial de la materia prima, listados en bolsas, los obliga a seguir de cerca la evolución de su precio.

Es por eso que los equipos de estudio ya preparan sus proyecciones de su precio para el 2018 y mientras algunos han asegurado que se podría producir una caída en los precios durante el primer trimestre, otros piensan que nos encontraríamos frente a un potencial súper ciclo de buenos precios.

"Los pronósticos han sido bastante erróneos los últimos años, por lo que es difícil ver un consenso", asegura Fernando Errazuriz analista de recursos naturales de BCI Corredora de Bolsa.

Por ejemplo, en diciembre del año pasado las proyecciones del precio de la celulosa para 2017 se ubicaba entre los US\$ 675 a los US\$ 685 la tonelada. Actualmente, la fibra corta se ubica en los US\$955 la tonelada métrica y puede cumplir su mejor año desde 1998.

Esperando una caída en los precios ya hay una serie de voces que esperan algo más de volatilidad, como por ejemplo Credit Suisse. Un informe de la compañía indicó que si bien su visión estructural a mediano y largo plazo para la celulosa sigue siendo positiva, sus contactos en Asia auguran una dinámica desfavorable para el mercado en el semestre venidero, lo que probablemente resulte en una disminución en los precios de la celulosa antes de lo originalmente previsto, potencialmente desde el primer trimestre de 2018.

Otro de los escépticos es Santander GCB, que asegura que "somos bajistas en los precios de la celulosa. Creemos que el primer trimestre de 2018 se debería desencadenar esta corrección debido a la estacionalidad desfavorable, la aceleración del proyecto Horizonte 2 de Fibra, la planta Oki de la empresa APP en Indonesia, y la reanudación de la planta Guaíba 2 de CMPC", sostuvo en un reporte enviado a sus clientes a fines de noviembre.

En todo caso, la entidad cree que la posible debilidad en los precios de la celulosa a mediano plazo podría beneficiar a la división tisúes de CMPCCMPC : +1,53, ya que la celulosa representa aproximadamente el 50% de sus costos de producción. "CMPC se enfoca cada vez más en esta división, y ahora representa todas las inversiones de capital de expansión, con un énfasis específico en Brasil y México".

Por su parte en la papelera de la familia Matte esperan que los precios tiendan a caer. "Actualmente los precios están muy altos por lo que es poco probable que se mantengan así durante mucho tiempo. Esperamos una corrección a la baja en los precios y cuando esto ocurra la diferencia de precios entre China y Europa debería tender a cerrarse", señaló en una conferencia telefónica luego de la entrega de resultados del tercer trimestre.

ALCISTAS

Esta semana en Nueva York se llevó a cabo el día del inversionista de la brasileña Fibra (el mayor productor de celulosa de fibra corta del mundo), la presentación de Henri Van Keer su Chief Commercial Officer se centró en las prometedoras perspectivas para la celulosa.

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

El ejecutivo aseguró que existiría una falta de suministro hasta 2021, inventarios bajos en toda la cadena de valor en China, problemas operacionales recurrentes, márgenes de papel saludables en China y recuperación de la demanda.

"No hay duda de que el crecimiento de China está lejos de perder fuerza," dijo Van Keer en su presentación. "En realidad están llegando a un siguiente nivel, con objetivos muy agresivos".

Una corredora que apuesta fuerte por los precios altos es Banchile. "Mientras que el peak de precios y bajos múltiplos de valoración han sido tradicionalmente señales de venta para las acciones de commodities, creemos que hay evidencia de un ciclo más extenso de precios altos, con tintes de un potencial súper ciclo".

Si bien aseguran que es muy temprano para calificarlo de esa manera, existen elementos relacionados al crecimiento de largo plazo de la demanda de fibra de madera virgen que podrían ayudar, "se trata del mayor consumo de papel tisúes en China, la sustitución de fibra reciclada, la menor capacidad de plantas papeleras integradas como consecuencia de las políticas medioambientales en China y probable estrechez de oferta de madera en Asia", aseguran en Banchile.

En la misma línea está Fernando Errazuriz de BCI, que señala que "el crecimiento de la demanda y la salida de fibra china por prohibiciones en ese país, pueden absorber gran parte del aumento de la oferta producto de la nueva planta de la empresa Fibra llamada Horizonte II que está acelerando su producción".

El analista agrega que "creemos que hacia el segundo semestre de 2018 los precios se podrían corregir moderadamente. Pero hacia el 2019-2020 no hay nuevos proyectos de celulosa, lo cuales se demoran 3 años en ser construidos por lo que estamos positivos en el precio de la celulosa hacia ese horizonte".

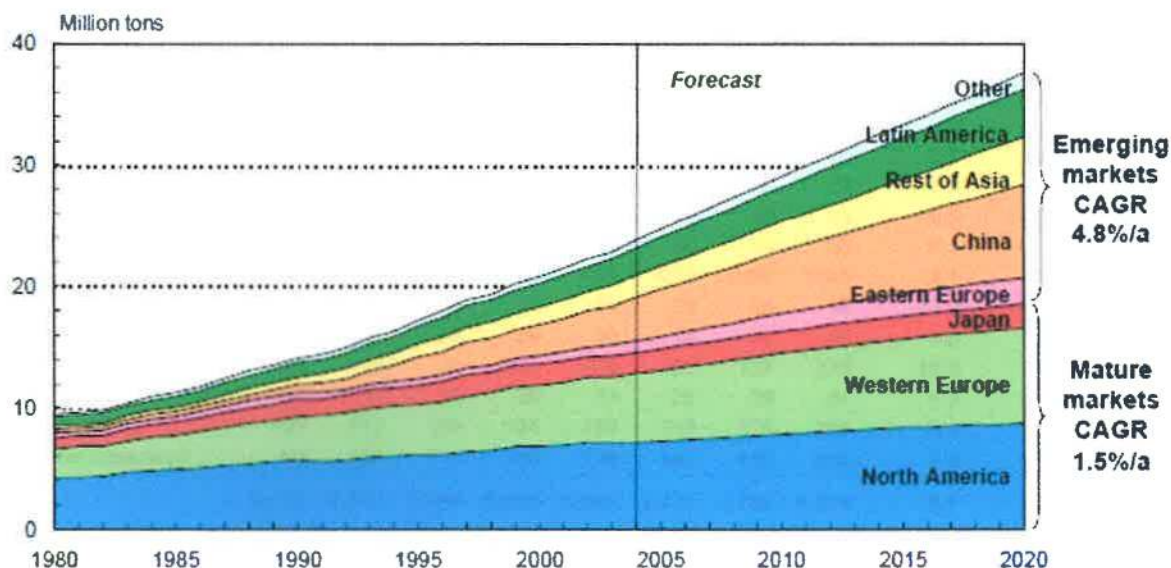
En los últimos días las principales forestales brasileñas, Fibra y Suzano han registrado caídas en sus acciones, ante lo cual BTG Pactual señaló que hay parte del mercado que no cree que los precios de la celulosa se mantendrán altos, "seguimos optimistas en torno al sector debido a que vemos fuertes señales de que estos niveles de precios se sostendrán en el tiempo".

"Si bien los inversores han estado esperando una caída de los precios en 2018, creemos que este escenario es poco probable. Si bien el negocio es cíclico y estamos anticipando algo de debilidad, creemos que la corrección debe ser silenciada", sostuvo la firma en un reporte enviado a sus clientes.

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

World demand for tissue paper is forecast to grow from 24 million tons in 2004 to over 37 million tons by the year 2020 (average growth 2.9%/a). Nearly 75% of the incremental growth through 2020 will come from regions outside North America, Western Europe and Japan.



	Tissue consumption in million tone	Kg/capita
1980	9,7	2,1
1990	14,2	2,7
2000	20,8	3,4
2010	30-32	4,4
2020	37-40	5,1
Growth %/a	3,4 – 3,6	2,2

2

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

Country/Region	Tissue Demand - 1,000 tonnes -								Growth Rate - % / a -		Volume Growth -1,000 t -
	2001	2006	2007	2008	2009	2011	2013	2018	'01-'08	'08-'18	'08-'18
Argentina	183	232	259	266	257	288	315	383	5.5	3.7	117
Brazil	592	768	818	852	868	948	1025	1272	5.3	4.1	420
Chile	112	140	149	160	162	180	198	240	5.2	4.1	80
Colombia	125	145	153	180	183	200	222	283	5.3	4.6	103
Costa Rica	22	39	37	40	38	45	51	63	8.9	4.6	23
Dominican Republic	17	16	17	20	18	23	26	35	2.3	5.8	15
Ecuador	33	45	40	48	47	51	57	72	5.5	4.1	24
El Salvador	17	28	32	32	32	36	40	51	9.5	4.8	19
Guatemala	32	53	56	59	61	68	74	90	9.1	4.3	31
Mexico	670	883	882	889	930	1022	1106	1348	4.1	4.3	459
Nicaragua	5	17	15	15	16	20	24	35	17.0	8.8	20
Panama	22	27	28	29	30	34	37	45	4.0	4.5	16
Peru	49	86	95	101	105	123	137	176	10.9	5.7	75
Uruguay	18	17	18	20	23	25	29	37	1.5	6.3	17
Venezuela	146	171	185	184	190	210	228	280	3.4	4.3	96
Other Latin America*	81	105	111	120	119	142	159	206	5.8	5.6	86
Total	2,124	2,772	2,895	3,015	3,079	3,415	3,728	4,616	5.1	4.4	1,601

*Antigua & Barbuda, Aruba, Bahamas, Barbados, Belize, Bermuda, Bolivia, Cuba, Dominica, French Guyana, Grenada, Guadeloupe, Guyana, Haiti, Honduras, Jamaica, Martinique, Netherlands Antilles, Paraguay, Saint Lucia, Saint Vincent & the Grenadines, Suriname, Trinidad & Tobago, Virgin Islands

Mercado Ecuatoriano.

La agencia de Competencia de Ecuador (Superintendencia de Control del Poder de Mercado) ha decidido iniciar una investigación para determinar si las empresas que operan en el mercado del papel tisúes han incurrido en prácticas anticompetitivas.

De acuerdo a lo señalado por el superintendente de Ecuador, la investigación se vio motivada en gran parte por las recientes acusaciones de colusión en otros países latinoamericanos como Chile, Perú y Colombia.

La chilena CMPC y la empresa sueca SCA, involucradas en el caso de colusión en Chile, también participan en el mercado ecuatoriano a través de su filial CMPC Tisúes Ecuador y TENA, respectivamente.

Recientemente, en el caso de colusión en el mercado de papel Tisúes en Colombia, Drypers Andina, la filial de CMPC en Colombia, fue liberada de cargos mientras que otras cuatro empresas fueron sancionadas.

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

Igualmente, en el mercado ecuatoriano se dio la noticia de que la Superintendencia de Control del Poder de Mercado de Ecuador autorizó a Grupo Familia del Ecuador S.A. para avanzar en la operación de adquisición de INPAECSA (Industria Papelera Ecuatoriana), compañía local dedicada a la conversión y comercialización de papel. De esta manera damos la bienvenida a todo el equipo humano de INPAECSA a Grupo Familia

En los próximos días se generará el cierre de la transacción y se dará inicio al plan de integración apoyados en el respeto y fortaleza de ambas organizaciones. Esta es una operación de gran importancia resultado de los logros de unos excelentes equipos de trabajo que permite a Grupo Familia continuar entregando propuestas de valor a clientes y consumidores y ratifica el interés de seguir creciendo en el Ecuador.

"Familia, informo, hoy luego de más de 20 años de presencia en este país, nos llena de orgullo continuar con la historia de una compañía conectada tanto al papel y el reciclaje como nosotros y seguiremos trabajando para generar relaciones de confianza con nuestros clientes y bienestar a nuestros consumidores, empleados y comunidades donde operamos. Ambas compañías compartimos el espíritu emprendedor y la pasión por asumir nuevos retos, lo que nos permite tener la confianza de continuar el liderazgo a través de nuestras marcas en este país", expresó Andrés Gómez gerente general de Grupo Familia.

Grupo Familia es un grupo empresarial con presencia en 8 países de Suramérica y El Caribe y tiene como propósito generar bienestar a través de soluciones de cuidado, higiene y aseo que construyen marcas líderes, creando valor para todos los grupos de interés y rentabilidad para los accionistas.

Impaecsca, fue fundada en 2012 por el empresario ecuatoriano, Mario Bravo quien inició la conversión y comercialización de papel higiénico para el mercado local con la marca Hada. Aprovechando su experiencia en la comercialización de papel reciclado, que es la materia prima para la producción del papel tisúes, INPAECSA cuenta con un equipo de cerca de 200 empleados. Con una capacidad de producción de papel tisúes de 13.000 toneladas al año y a planta está localizada en Babahoyo, provincia de los ríos, Ecuador, a 60 km de Guayaquil.

La Superintendencia de Control del Poder de Mercado de Ecuador autorizó a Productos Familia del Ecuador S.A. para avanzar en la operación de adquisición de Inpaecsca, compañía local dedicada a la conversión y comercialización de papel.

En los próximos días se generará el cierre de la transacción y se dará inicio al plan de integración apoyados en el respeto y fortaleza de ambas organizaciones.

Esta es una operación de gran importancia resultado de los logros de unos excelentes equipos de trabajo que permite a Grupo Familia continuar entregando propuestas de valor a clientes y consumidores y ratifica el interés de seguir creciendo en el Ecuador.

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

"Hoy luego de más de 20 años de presencia en este país, nos llena de orgullo continuar con la historia de una compañía conectada tanto al papel y el reciclaje como nosotros y seguiremos trabajando para generar relaciones de confianza con nuestros clientes y bienestar a nuestros consumidores, empleados y comunidades donde operamos. Ambas compañías compartimos el espíritu emprendedor y la pasión por asumir nuevos retos, lo que nos permite tener la confianza de continuar el liderazgo a través de nuestras marcas en este país" dijo **Andrés Gómez** gerente general de grupo empresarial.

El Grupo Familia es un conglomerado empresarial con presencia en 8 países de Suramérica y El Caribe y tiene como propósito generar bienestar a través de soluciones de cuidado, higiene y aseo que construyen marcas líderes, creando valor para todos los grupos de interés y rentabilidad para los accionistas.

Inpaecsa fue fundada en 2012 por el empresario ecuatoriano, Mario Bravo quien inició la conversión y comercialización de papel higiénico para el mercado local con la marca Hada.

Aprovechando su experiencia en la comercialización de papel reciclado, que es la materia prima para la producción del papel tisúes, Inpaecsa cuenta con un equipo de cerca de 200 empleados. Con una capacidad de producción de papel tisúes de 13 mil toneladas al año y a planta está localizada en Babahoyo, provincia de Los Ríos, Ecuador, a 60 km de Guayaquil.

La situación en el mercado ecuatoriano frente a la capacidad de producción y los consumos de la población ecuatoriana se reflejan en el cuadro adjunto.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
TISSUE APP CONSUMPT	49	51.0	54.0	55.9	57.9	60.8	62.6	64.8	67.0	69.4	71.8	74.3	76.9	79.6	82.4	85.3
EXPORT	2	1	2	4	4	4	4	4	4							
TOTAL ECUADOR	47.0	50.0	52.0	51.9	53.9	56.8	58.6	60.8	63.0	69.4	71.8	74.3	76.9	79.6	82.4	85.3
LOCAL PRODUCTION																
FAMILIA	14	14	14	18	20	22	23	34	35	36	37	38	39	40	41	42
FAVALLE	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3
IMPAECSA					7	8	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ABSORPELSA	1	1	1	1	1.5	1.5	1.5	2	3	4	5	6	6	6	6	6
OTROS									0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
TOTAL CAPACITY ECUADOR	17	17	17	21	30.5	33.5	37.5	39	41.5	43.5	45.5	47.5	48.5	49.5	50.5	51.5
importaciones					27.8	25	22	20								
CAPACITY DEFICIT	-30.8	-31.0	-35.0	-30.9	-23.4	-23.3	-21.1	-21.8	-21.5	-25.9	-26.3	-26.8	-28.4	-30.1	-31.9	-33.8



INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017



COMPARATIVO ANUAL DE VENTAS 2013-2017 (TON-DOLARES)

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTALES
TONELADAS													
2013	51	55	40	51	49	36	61	95	119	158	94	57	865
2014	100	70	48	71	101	105	106	114	163	155	116	73	1.223
2015	112	71	129	153	133	92	146	120	160	94	118	88	1.417
2016	118	123	97	133	125	143	97	127	161	112	130	101	1.466
2017	166	190	213	186	196	235	141	202	211	214	223	96	2.273

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTALES
DOLARES													
2013	102.609	119.912	79.832	100.438	86.240	67.171	125.775	161.955	207.143	175.675	166.454	106.168	1.499.374
2014	169.524	130.877	100.216	135.618	202.168	200.704	187.884	184.120	223.027	237.882	177.520	121.293	2.070.831
2015	206.816	133.377	261.079	268.901	237.891	169.078	247.037	206.468	287.503	165.624	206.848	150.041	2.540.661
2016	207.431	211.997	175.767	240.861	211.119	250.293	170.666	218.526	279.844	211.240	225.190	172.819	2.575.753
2017	273.150	303.810	336.281	306.139	324.598	387.005	238.860	340.366	363.007	349.509	372.884	168.710	3.764.318

VENTAS ANUALES ABSORPELSA DEL 2016 VS. 2017

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTALES
TONELADAS													
2016	118	123	97	133	125	143	97	127	161	112	130	101	1.466
2017	166	190	213	186	196	235	141	202	211	214	223	96	2.273

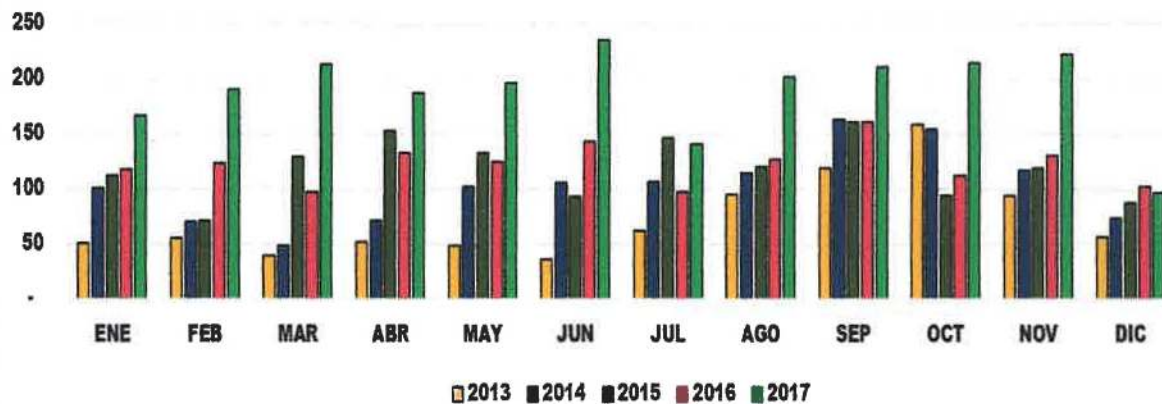
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTALES
DOLARES													
2016	207.431	211.997	175.767	240.861	211.119	250.293	170.666	218.526	279.844	211.240	225.190	172.819	2.575.753
2017	273.150	303.810	336.281	306.139	324.598	387.005	238.860	340.366	363.007	349.509	372.884	168.710	3.764.318



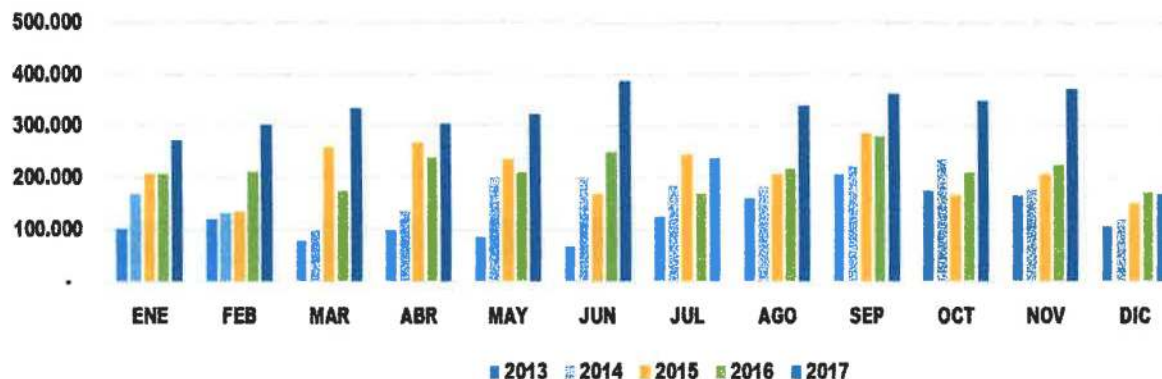
INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

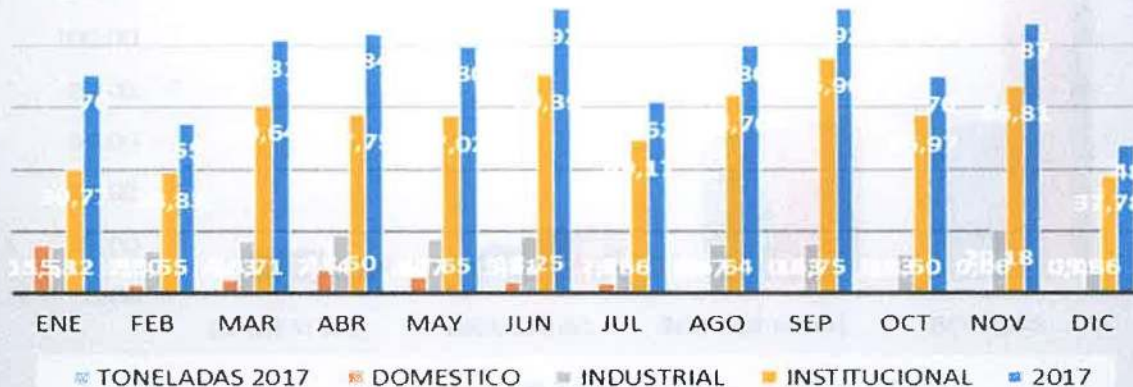
TONELADAS TOTALES



DOLARES TOTALES

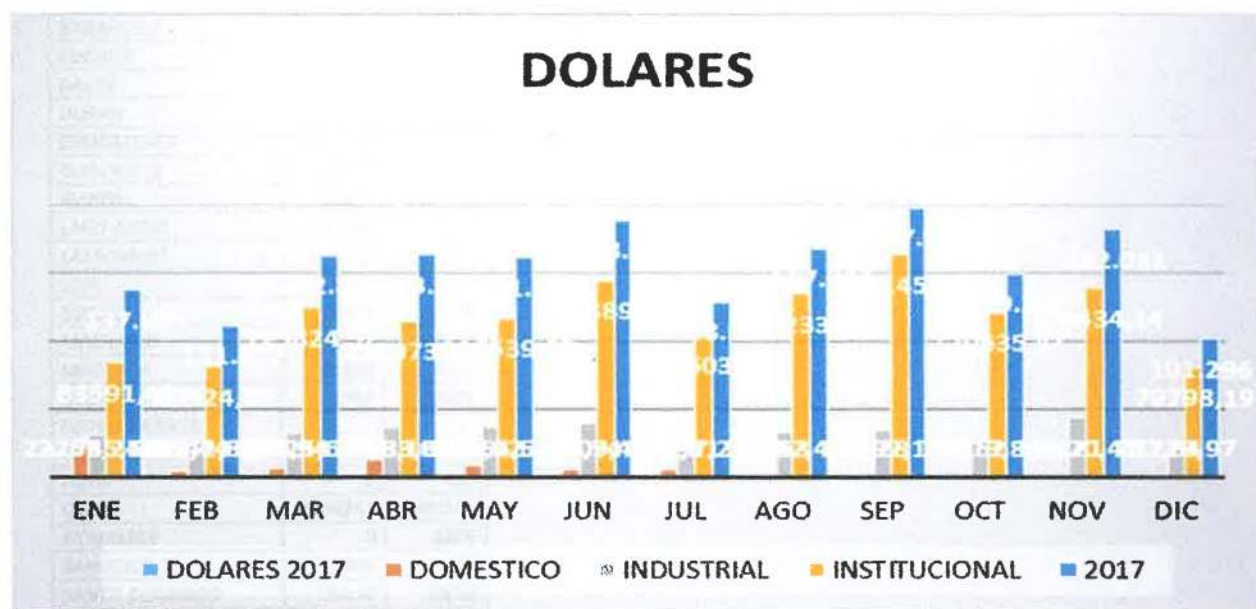


TONELADAS



INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017



TONELADAS			
SEGMENTO	2016	2017	INCRE/DISM
DOMESTICO	7,56	3,50	-54%
INDUSTRIAL	9,85	15,28	55%
INSTITUCIONAL	52,15	56,23	8%
BOBINAS	55,85	114,37	105%

Título del gráfico



INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

CIUDAD	2016	2017
ALAUSI	573	214
AMBATO	21637	40990
BABAHOYO	0	1019
CUENCA	54577	82507
DAULE	0	474
DURAN	0	57264
ESMERALDAS	0	924
GUAYAQUIL	15857	157542
IBARRA	27264	31462
LAGO AGRIO	10386	18382
LATACUNGA	962	2001
LOJA	7188	10130
MACAS	10468	8978
MACHACHI	63098	97936
MACHALA	39839	18417
MANTA	1392	10204
PEDRO VICENTE MALDONADO	269	0
PUYO	0	416
QUITO	1179261	1607364
RIOBAMBA	0	1806
SANGOLQUI	1365	10187
SANTO DOMINGO	36436	59649
TULCAN	499	0



Papeles Higiénicos para uso
institucional industrial y del hogar



Marcas propias

- Papel blanco, pre corte, doble hoja con la suavidad del aloe vera y suavemente aromatizado.
- Comercialización en los principales supermercados del país, Supermaxi, Kiwi, Coral.

Marcas privadas

- Proveedor de la marca institucional de supermercado Santa María.
- Producto para uso institucional (rollo individual de 180 m y 240 m) para hospitales, restaurantes, empresas, hoteles, etc.

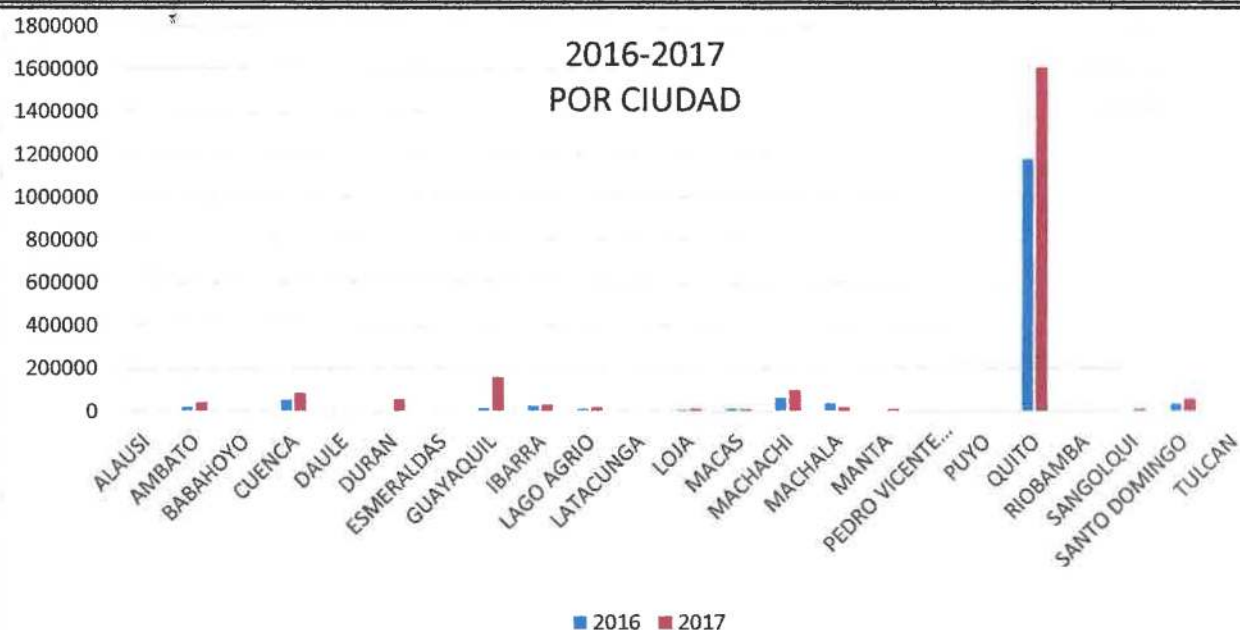
Bobinas de papel

- En base a la demanda, Absorpelsa también puede abastecer con bobinas de papel a convertidores locales.
- Convertidores comercializan el papel higiénico bajo sus propias marcas.



INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017



Papel Doméstico



SECTOR	MARCA PRINCIPAL	SUBMARCA	METROS	UNIDAD DE VENTA	GRAMAJE	BLANQUEZ	ALTO	DIAMETRO	CORE	PESO	CREPADO	EMBOSSING
PAPEL DOMESTICO	BOUQUET	Normal	32	L2	33 Gr/M2	70%	85 mm	222 mm	50 mm	1500	16%	Doble
PAPEL DOMESTICO	BOUQUET	Normal	32	4	33 Gr/M2	70%	85 mm	222 mm	50 mm	500	16%	Doble
PAPEL DOMESTICO	BOUQUET	Sensaciones	32	4	33 Gr/M2	70%	85 mm	225 mm	50 mm	226	16%	Doble

SECTOR	MARCA PRINCIPAL	SUBMARCA	NUMERO DE HOJAS	UNIDAD DE VENTA	GRAMAJE	BLANQUEZ	ALTO	LONGITUD	GOFRADO	PESO	CREPADO	EMBOSSING
DOMESTICO (SERVILETAS)	BOUQUET	Sensaciones	150	1	22 Gr/M2	Blanco Natural	21 cm	24 cm	CUADRITOS	172.88	16%	Doble

SECTOR	MARCA PRINCIPAL	SUBMARCA	METROS	UNIDAD DE VENTA	GRAMAJE	BLANQUEZ	ALTO	DIAMETRO	CORE	PESO	CREPADO	EMBOSSING
DOMESTICO (TOALLAS)	BOUQUET	Sensaciones	20	24	33 Gr/M2	Blanco	19 cm	19 cm	50 mm	296	16%	Doble
DOMESTICO (TOALLAS)	BOUQUET	Sensaciones	20	24	33 Gr/M2	Blanco	19 cm	19 cm	50 mm	296	16%	Doble



INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017



Papel Institucional



SECTOR	MARCA PRINCIPAL	SUBMARCA	METROS	UNIDAD DE VENTA	GRAMAJE	BLANQUEO	ALTO	DIAMETRO	CORE	PESO	CREPADO	EMBOSADO
PAPEL INSTITUCIONAL	BOUQUET	180 mts	180	12	33 G/M ²	70%	95 mm	230 mm	50 mm	581	16%	Doble
PAPEL INSTITUCIONAL	BOUQUET	240 mts	240	12	33 G/M ²	70%	95 mm	240 mm	50 mm	832	16%	Doble

SECTOR	MARCA PRINCIPAL	SUBMARCA	HOJAS	UNIDAD DE VENTA	GRAMAJE	BLANQUEO	ANCHO	LARGO	CONTRATO	PESO	CREPADO	EMBOSADO
TALLA 2 BIANCA	BOUQUET	Sensaciones	150	1	40 G/M ²	Branco	22	22.5	Puntos	154	18%	Doble
TALLA 2 ARTISANAL	BOUQUET	Sensaciones	150	1	33 G/M ²	Branco	22	22.5	Puntos	275	18%	Individual



Papel de uso industrial



SECTOR	MARCA PRINCIPAL	SUBMARCA	METROS	UNIDAD DE VENTA	GRAMAJE	COLOR	ALTO	DIAMETRO	CORE	PESO	CREPADO	EMBOSADO
PAPEL INDUSTRIAL	YASUNI	YASUNI	100 mts	1	32 G/M ²	KRAFT NATURAL	185 mm	120 mm	50 mm	860 Gr	16%	no
PAPEL INDUSTRIAL	YASUNI	YASUNI	150 mts	1	33 G/M ²	KRAFT NATURAL	195 mm	160 mm	50 mm	1170-66 Gr	16%	no
PAPEL INDUSTRIAL	YASUNI	YASUNI	300 mts	1	34 G/M ²	KRAFT NATURAL	185 mm	235 mm	80 mm	1350 Gr	16%	no
PAPEL INDUSTRIAL	YASUNI	YASUNI	600 mts	1	35 G/M ²	KRAFT NATURAL	185 mm	290 mm	50 mm	4550	16%	no

UTILIDADES DEL LIMPIÓN INDUSTRIAL:

- Limpieza de cualquier tipo de superficie en seco
- Limpieza y absorción de cualquier tipo de líquidos

USOS DEL LIMPIÓN INDUSTRIAL:

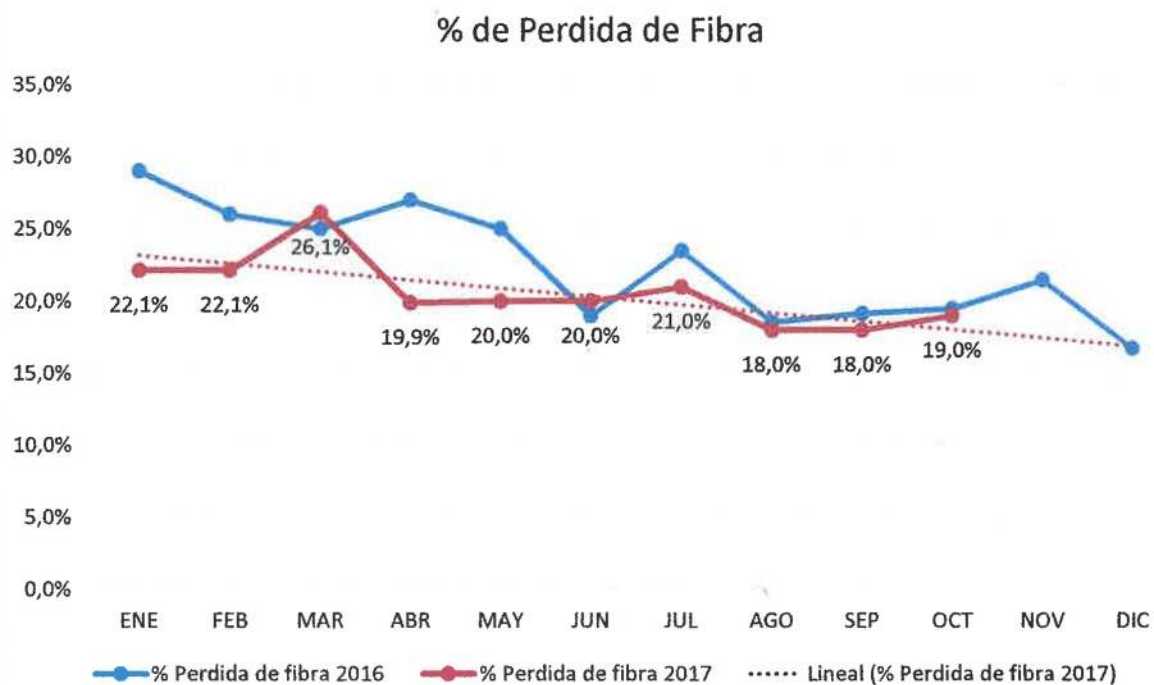
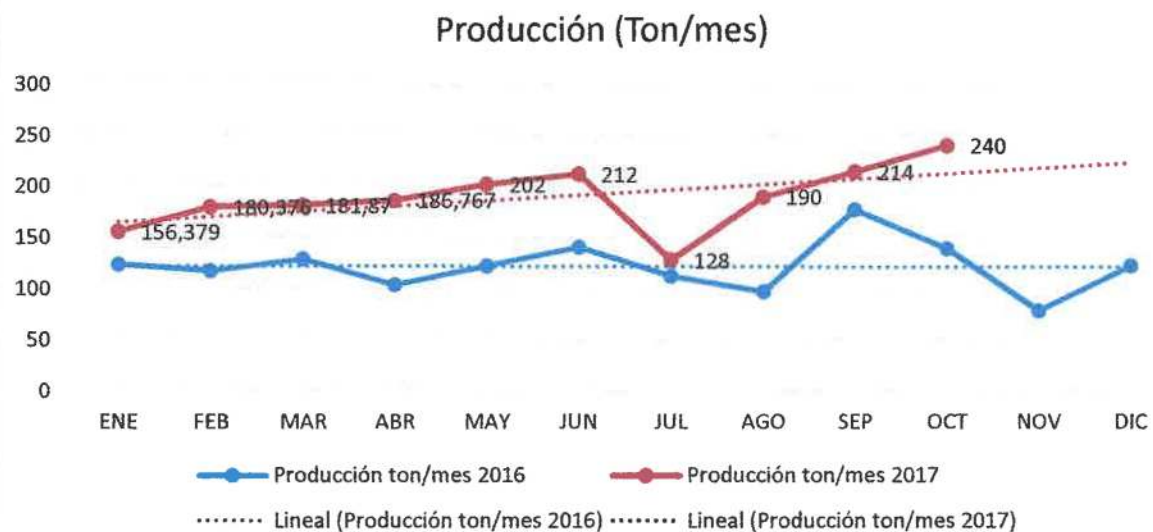
- Restaurantes, Panaderías, Centros de Estética y Belleza, Mecánicas, Centros de Salud, Veterinarias, Pets Shop Etc.



INFORME DE LA ADMINISTRACION.

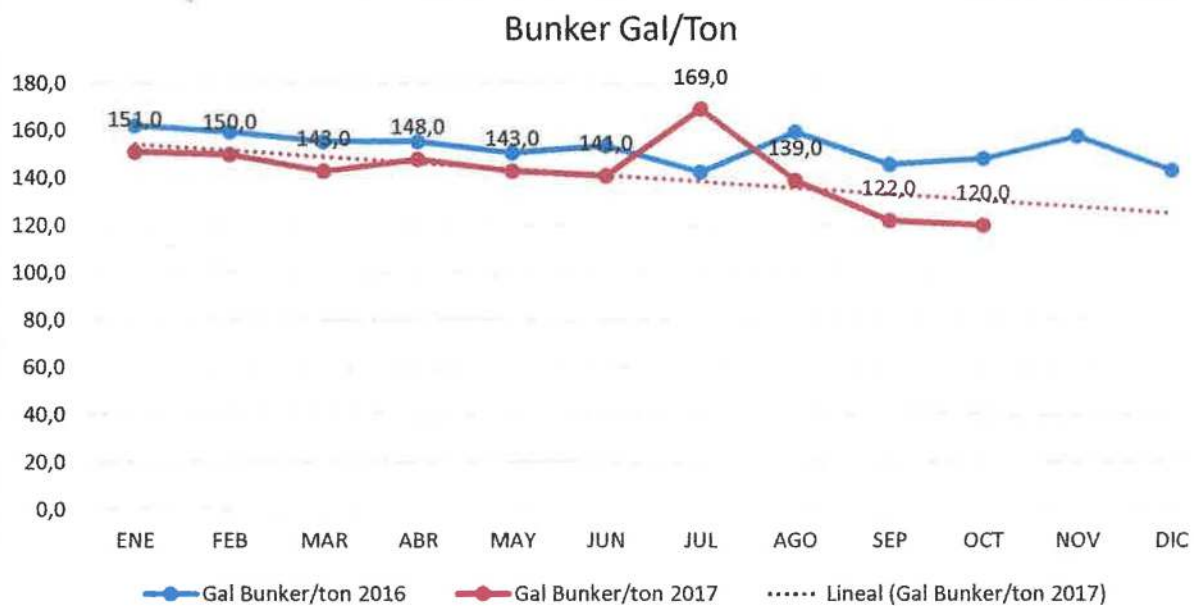
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

PRODUCCION 2017.



INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017



INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 2017

A continuación, se presentan las cifras auditadas del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017:

**ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Nombre cuenta contable	Valor
ACTIVO	\$ 3.966.077,67
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1.607.037,70
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 13.204,44
EFFECTIVO	\$ 2.830,55
CAJA CHICA	\$ 800,00
BANCOS	\$ 9.573,89
CUENTAS POR COBRAR	\$ 1.145.418,88
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	\$ 706.372,59
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	\$ 28.421,44
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS	\$ 169.622,35
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 269.982,85
(-) PROVISIONES POR DETERIORO	\$ (28.980,35)
INVENTARIOS	\$ 399.815,82
INVENTARIO MATERIA PRIMA	\$ 106.201,33
INVENTARIO SUMINISTROS Y MATERIALES	\$ 38.070,85
INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS	\$ 159.551,98
INVENTARIO REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	\$ 91.789,81
INVENTARIO COMBUSTIBLE Y LUBICANTES	\$ 4.201,85
SERVICIOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 27.681,17
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 27.681,17
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 20.917,39
IVA MENSUAL	\$ 20.917,39
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 2.289.227,73
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	\$ 2.289.227,73
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 10.524,14
MUEBLES Y ENSERES	\$ 1.176,05
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 2.245.582,53
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	\$ 14.541,68
VEHICULOS	\$ 17.403,33
ACTIVO INTANGIBLE	\$ 12.996,49
OTROS INTANGIBLES	\$ 12.996,49
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 56.815,75
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 56.815,75
PROYECTOS DE LA PLANTA Y OTROS	\$ (335,86)
EDIFICACIONES TERRENOS TERCEROS	\$ 51.449,74
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 5.701,87

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

PASIVO	\$ 1.987.406,05
PASIVO CORRIENTE	\$ 1.639.643,97
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 686.442,39
PROVEEDORES LOCALES	\$ 673.300,68
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	\$ 13.141,71
PROVISIONES	\$ 6.367,99
PROVISIONES LOCALES	\$ 6.367,99
PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	\$ 261.958,17
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ 656.377,25
OBLIGACIONES CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	\$ 162.402,64
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	\$ 40.617,65
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$ 346.200,50
BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 71.993,71
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	\$ 35.162,75
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	\$ 20.000,00
PRÉSTAMOS DE TERCEROS	\$ 20.000,00
OTROS PASIVOS CORRIENTES	\$ 8.498,17
ANTICIPOS CLIENTES	\$ 914,19
OTRAS CUENTAS POR PAGAR C/P	\$ 7.583,98
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 347.762,08
CUENTAS-DOCUMENTOS POR PAGAR L/P	\$ 347.762,08
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS L/P	\$ 205.214,94
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 142.547,14
PATRIMONIO NETO	\$ 1.978.671,62
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A PROPIETARIOS CONTROLADORA	\$ 1.978.671,62
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	\$ 992.000,00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	\$ 469.555,67
RESERVAS	\$ 14.370,17
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$ 534.200,27
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ (160.786,02)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	\$ 129.331,53

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

INGRESOS	\$ 3.782.958,0
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 3.667.770,44
VTA 12% VENTAS BRUTAS	\$ 3.810.283,38
VTA 12% PRODUCTO TERMINADO	\$ 1.912.256,98
VTA 12% BOBINAS	\$ 1.897.948,06
VTA 12% MATERIA PRIMA	\$ 78,34
DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES	\$ (142.512,94)
VTA 12% DSCTO. PRODUCTO TERMINADO	\$ (66.438,91)
VTA 12% DSCTO. BOBINAS	\$ (9.642,24)
VTA 12% DEV. PRODUCTO TERMINADO	\$ (40.032,15)
VTA 12% DEV. BOBINAS	\$ (25.742,59)
VTA 12% DEV. BIENES VARIOS	\$ (639,00)
VTA 12% DESC. BIENES VARIOS	\$ (18,05)
OTROS INGRESOS	\$ 115.187,60
INTERESES FINANCIEROS	\$ 11,65
OTRAS RENTAS	\$ 115.175,95
EGRESOS	\$ 3.639.256,33
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	\$ 2.899.283,26
COSTO DE VENTAS	\$ 2.911.585,83
CV PRODUCTO TERMINADO	\$ 1.358.845,93
CV BOBINAS	\$ 1.310.201,56
CV MATERIA PRIMA	\$ 78,32
VARIACIÓN COSTOS ESTÁNDAR	\$ 242.460,02
MANO DE OBRA	\$ 209.823,17
MOD REMUNERACIONES	\$ 216.256,40
MOD BENEFICIOS SOCIALES	\$ 68.864,77
MOI REMUNERACIONES	\$ 128.284,03
MOI BENEFICIOS SOCIALES	\$ 38.831,41
TRANSFERENCIA PRODUCCIÓN PROCESO MO	\$ (242.413,44)
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	\$ (222.125,74)
DEPRECIACIÓN PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 96.661,46
OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	\$ 794.476,53
TRANSFERENCIA PRODUCCIÓN PROCESO CIF	\$ (1.113.263,73)
GASTOS	\$ 739.973,07
GASTOS DE VENTAS	\$ 237.643,56
GV REMUNERACIONES	\$ 54.517,34
GV BENEFICIOS SOCIALES	\$ 17.470,30
GV BENEFICIOS EMPRESARIALES	\$ 230,62
GV GASTOS DEPARTAMENTO VENTA	\$ 136.288,51
GV OTROS GASTOS DE VENTAS	\$ 20.261,74
GV DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y PROVISIONES	\$ 8.875,05
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 395.164,63
GA SUELDOS Y SALARIOS	\$ 87.067,22
GA BENEFICIOS SOCIALES	\$ 35.489,86
GA GASTOS DPTO. ADMINISTRACIÓN	\$ 147.879,05
GA DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	\$ 3.623,84
IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	\$ 121.104,66
GASTO NO DEDUCIBLE	\$ 82.068,16
GASTOS FINANCIEROS	\$ 10.970,58
OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 14.126,14
	\$ 143.701,71

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

ASPECTOS FINANCIEROS

Se mantiene transacciones con su relacionada Incasa, sus cuentas por cobrar al 2017 por efecto de flujo de efectivo para cubrir costos y gastos de Incasa, durante el 2017. También existen cuentas por cobrar por venta de inventario.

La Compañía tuvo que contratar a experto en control ambiental, se han abierto proyectos en rediseño de sistema contra incendios, proyecto de tratamiento de aguas residuales, proyecto de desechos no peligrosos, proyecto de remediación ambiental, todo como consecuencia de la necesidad de operar adecuadamente y en orden en la empresa.

La empresa no tiene endeudamiento con obligaciones financieras.

ASPECTOS LABORALES

Hasta la fecha de presentación del formulario 101 por el año 2017, la Compañía no procedió a efectuar la cancelación de aportes y fondos de reserva al Instituto de Seguridad Social, factor que obviamente crea una situación de incomodidad en la fuerza laboral.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Las transacciones más relevantes que afectaron a los resultados de la Compañía se han originado principalmente por el giro normal del negocio, es decir la venta de papel higiénico en sus diferentes presentaciones, así como boninas star y papel industrial, adicional a ello, durante el año 2017, Absorpelsa e Incasa facturaron servicios prestados por el personal del área de operaciones de acuerdo a la necesidad de producción de cada Compañía.

RAZONABILIDAD DE ESTADOS FINANCIEROS

El informe de auditoría al 31 de diciembre de 2017, revela una opinión sin salvedades.

Opinión de Auditores Externos

"Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, en comparativo a los estados financieros del 2016; así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas a los estados financieros adjuntos.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S. A. al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, en comparativo a los estados financieros del 2016; de conformidad con normas internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad"

INFORME DE LA ADMINISTRACION.

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2017

AGRADECIMIENTO

Luego de haber estado cerca de dos años y medio a la cabeza de la administración de la empresa, mis más sinceros agradecimientos a la confianza depositada, estamos a las puertas de nombrar una nueva administración, y corresponderá a ello seguir en la misión de fortalecer la entidad en el sendero de constante crecimiento, siempre encontraremos nuevos retos desde la óptica personal, desde el aspecto profesional mi lealtad a Uds. Señores Accionistas, **Muchas Gracias.**

Mi agradecimiento igualmente a la estructura administrativa y al personal de la empresa, sin un equipo como son, no hubiera sido factible hacer y conseguir lo que logramos, ese esfuerzo no tiene precio, pero sí de mi parte un sincero reconocimiento.

Finalmente, MI FAMILIA, solo el mencionarlos saben que el esfuerzo fue de todos.

Atentamente



Ing. Com. Carlos V. Galarza Chacón
Presidente Ejecutivo de
Papeles Absorbentes Absorpelsa SA.