

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL PRESIDENTE A LA ASAMBLEA GENERAL

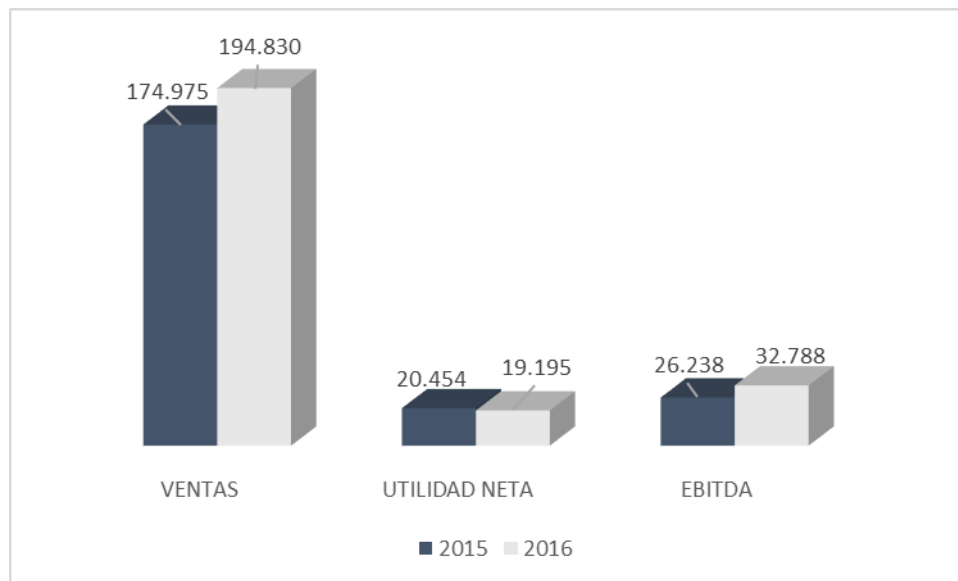
ORDINARIA DE ACCIONISTAS AÑO 2016

Señores accionistas:

El 2016 fue un año lleno de retos y oportunidades en el ámbito político y económico que la Compañía supo capitalizar a su favor para obtener los resultados que hoy les presentamos. La polarización de nuestro país alrededor del proceso de paz, el lento crecimiento de la economía nacional y mundial, las altas tasas de interés, la alta volatilidad del dólar y la incertidumbre que se ha generado frente a una nueva reforma tributaria, son factores que de una u otra forma impactaron los logros obtenidos. El 2016 fue uno de los peores años recientes en el ámbito económico para el país, y aunque se cree que ya tocamos fondo, la recuperación en el 2017, si se da, no será de una manera vertiginosa.

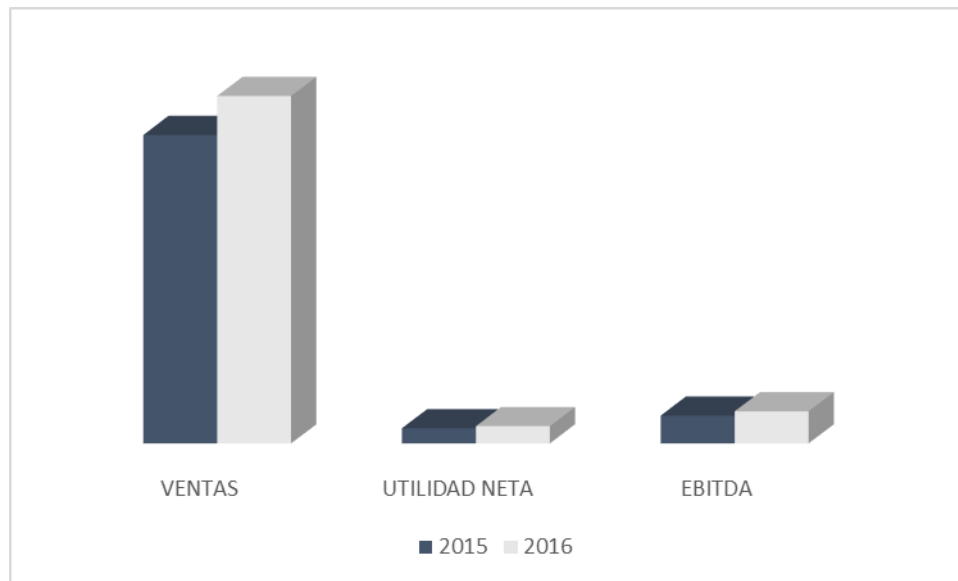
La información que hoy les presentamos fue preparada bajo los lineamientos de las normas internacionales de información financiera (NIIF) y con respecto a la norma fiscal se continúan registrando las transacciones bajo el decreto 2649 de 1.993.

Las ventas acumuladas de la Compañía ascendieron a \$194.830 millones con un incremento del 11%; el Ebitda fue de \$32.788 millones, con un crecimiento del 25%. La utilidad neta en Compañía de Empaques S.A. fue de \$17.435 millones, y al sumarle las utilidades de las subsidiarias ascienden a \$19.195 millones. Este resultado disminuye un 6% con respecto al 2015 debido a la pérdida obtenida por Compañía de Empaques Internacional S.A.S. en su etapa de consolidación.



Nuevamente, estos números sólo reflejan el invaluable esfuerzo que realizó todo el equipo humano de la Compañía, que, acompañado del respaldo incondicional de los accionistas, permitió realizar inversiones en activos fijos durante el año 2016 por valor de \$25.044 millones, incluido dentro de este valor inversiones en Compañía de Empaques Internacional S.A.S por valor de \$1.413 millones. Continuamos convencidos de que la única forma de seguir creciendo y consolidando las operaciones de la Compañía, es a través de su gente, de la continua modernización tecnológica, de las mejoras en el ciclo productivo y de las fortalezas de nuestro equipo comercial.

Las cifras consolidadas del grupo fueron: utilidad neta de \$18.892 millones, creciendo un 14%, ventas de \$379.762 millones que representan un 13% de incremento y un Ebitda de \$35.112 millones creciendo un 16%. Estas cifras contrastan con un crecimiento esperado de la economía colombiana por debajo del 2%.

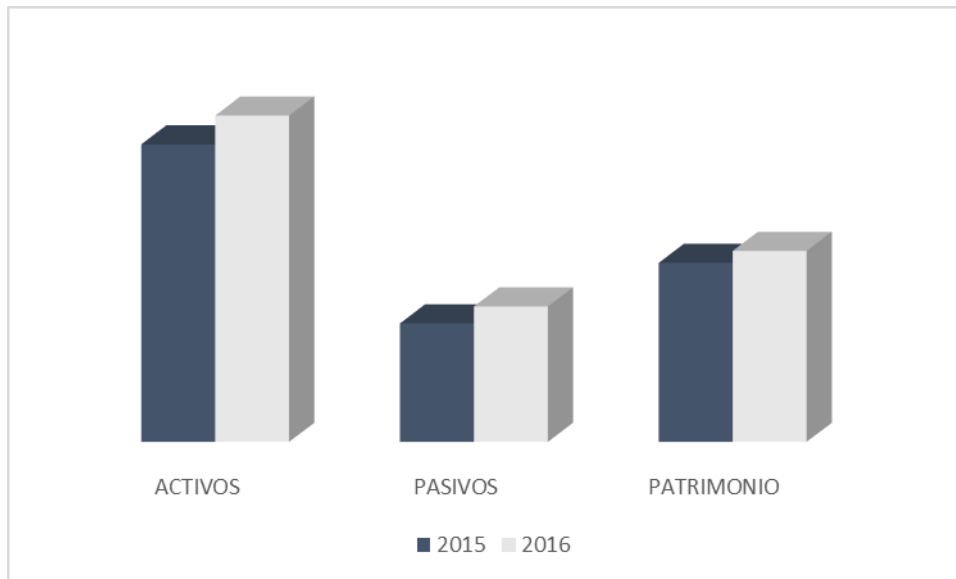


En cuanto a materias primas, el polipropileno presentó una baja importante en su precio en dólares en el segundo semestre debido a la caída del precio del petróleo, sin embargo, una vez convertido a pesos, la variación de la tasa de cambio incrementó los costos. Los incrementos en el precio del petróleo fortalecen el peso frente al dólar, pero a su vez incrementan el costo del polipropileno en dólares. Efecto contrario se presenta en la bajada en precios del petróleo. Si revisamos la tasa de cambio de cierre, vemos que comparando los valores a diciembre 31 de 2015 y 2016, hubo una revaluación del 4.7% (\$3.149,47 vs. \$3.000,71); si comparamos las tasas promedio en las mismas fechas hubo una devaluación del 11.2% (\$2.743,39 vs. \$3.050,98). Esto explica la alta volatilidad durante el año 2016, por lo que continuamos realizando coberturas de las compras de materia prima en dólares buscando siempre minimizar el riesgo cambiario.

En el caso del fique, fue un año complejo, pues la demanda creció a un nivel mucho más alto que la oferta de materia prima, factor que conllevó a un alza en los precios de compra. La demanda estuvo impulsada principalmente por la cosecha de café y por el incremento de las exportaciones, que reflejan el esfuerzo continuo de la Compañía por desarrollar nuevos mercados y nuevos usos para el fique. Se continuó trabajando en el fortalecimiento y renovación de los cultivos actuales, el establecimiento de nuevas áreas de siembra y el desarrollo de nuevas tecnologías en el desfibrado que nos permitirán, en el mediano plazo, abastecer y garantizar los crecimientos en la demanda. A su vez, los desarrollos tecnológicos en máquinas desfibradoras permitirán aliviar la escasez que se presenta actualmente de mano de obra, que se ha visto desplazada del desfibrado de fique a otras actividades.

Las exportaciones ascendieron a \$33.478 millones (incremento 24%) y en dólares, el valor fue de 11 millones (incremento 19%). Seguimos en la búsqueda de nuevos mercados y nuevos usos para nuestros productos a nivel internacional, buscando siempre una mezcla adecuada de ventas que permita diversificar la exposición de la Compañía a un solo mercado.

En el balance, cerramos el año con unos activos de \$357.114 millones que representa un incremento 9,6%, debido principalmente al aumento de los inventarios de materia prima de polipropileno y a las inversiones en activos. En el pasivo cerramos con \$148.156 millones, con un crecimiento 14%. Las obligaciones financieras, que pasaron de \$56.267 en 2015 a \$82.953 en 2016, crecieron como resultado del incremento en las inversiones en activos, de las alzas en las tasas de interés que tuvieron un crecimiento del 64%, y de la devaluación que ascendió al 4.7%. El otro rubro que crece es el saldo a proveedores por el aumento de las compras de materia prima polipropileno, así como el impuesto de renta. Cerramos con un endeudamiento total del 41.5% en el año 2016 vs. 39.9% en el 2015, medido como porcentaje del activo. El patrimonio ascendió a \$208.958 millones (incremento del 7%).



En cuanto a Texcomercial S.A.S. Colombia, se continuó con la estrategia de fortalecer las relaciones comerciales con nuestros proveedores nacionales y la búsqueda de nuevos proveedores en el exterior. En 2016 se concretó la apertura de un nuevo centro de distribución para el sur del país, se dio inicio al programa de pagos electrónicos PSE y en general se fortalecieron las herramientas virtuales para estar en contacto permanente con nuestros clientes y prestarles un mejor servicio. Esto se vio reflejado en las ventas de \$179.707 millones, con un crecimiento del 9,8% y unas utilidades de \$2.683 vs. \$2.690 en 2015. En el caso de Compañía de Empaques Internacional SAS, el 2016 fue un año de puesta en funcionamiento y consolidación de la ampliación de la operación. En este orden de ideas, a pesar de unas ventas de \$17.259 vs. \$4.764 en 2015, se generó una pérdida de \$1.808 millones, situación que se revertirá en el año 2017. Para subsanar esta pérdida, Compañía de Empaques S.A. capitalizó \$3.000 millones que se tenían como cuentas por cobrar de Empaques S.A. a Empaques Internacional, esta operación se cerró en el mes de diciembre de 2016. En el caso de Texcomercial Ecuador, tuvo el año más difícil de su historia, debido especialmente al incremento en los aranceles que durante el primer semestre del año tuvo prácticamente cerradas las importaciones desde Colombia y a la recesión que vive la economía ecuatoriana, debido a la falta de dólares en la economía y la incapacidad del gobierno para generar liquidez en el mercado. Estas dos situaciones tuvieron un impacto negativo en los resultados, las ventas ascendieron a \$7,2 millones de dólares con un decrecimiento del 16%, y a pesar de esto se obtuvo un resultado positivo de \$362.753 dólares, con un decrecimiento del 39,5% frente a 2015.

El nuevo ERP y el nuevo software de nómina entraron en funcionamiento el primero de abril de 2016 y no tuvimos ninguna dificultad mayor en el proceso.

Gestión Humana continuó con el fortalecimiento de la cultura de la organización, de los programas de elección del personal, el alineamiento de los objetivos estratégicos de la Compañía con los de cada uno de sus colaboradores y el proceso de valoración del desempeño, entre otros.

Existen actualmente 2 demandas laborales que vienen de años anteriores y están pendientes de fallo definitivo en la Corte Suprema de Justicia. Durante el 2016 se recibió una nueva demanda laboral que se encuentra en trámite y aun no se ha dado la audiencia. Igualmente, en 2016 se falló en contra de la Compañía una demanda laboral por valor de \$188 millones. Existe también una demanda civil en contra de la Compañía que fue fallada inicialmente a favor nuestro, sin embargo, la decisión fue apelada por el demandante y continúa su trámite. Todos estos procesos están siendo manejados por el área jurídica de la Compañía con asesores externos y esperamos que los fallos en las Altas Cortes y el fallo del juzgado civil sean favorables a la Empresa.

Continúa vigente la convención colectiva de trabajo con los dos sindicatos, la cual tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2019.

La Compañía de Empaques S.A. creó a 31 de diciembre de 2016 24 nuevos puestos de trabajo directos y, a través del Contrato Sindical se generaron 186 puestos adicionales, para un total de 210 nuevos puestos. En Compañía de Empaques Internacional se crearon 20 y en Texcomercial Colombia 2.

La contabilidad, los sistemas y todo el aspecto tributario se han manejado con toda la ortodoxia para que la Compañía no tenga problemas ni contingencias. La sociedad, sus administradores y el Revisor Fiscal en el año 2016 no fueron sometidos a multas o sanciones que conlleven a problemas judiciales que puedan afectar gravemente su situación financiera.

La Compañía no presenta deficiencias en el capital de trabajo ni flujos negativos que conlleven a indicios de posibles dificultades financieras.

En cumplimiento de la ley 603 de julio 27 de 2001, informamos a la Asamblea que la Compañía cumple con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

De acuerdo con la Ley 1676 de 2013 artículo 87 párrafo 2 sobre operaciones de factoring, la Compañía de Empaques S.A. informa que no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores, para las operaciones de factoring.

La evolución previsible de la sociedad es la de incrementar sus ventas y sus utilidades gracias a su grupo de colaboradores, las inversiones realizadas y a los valores agregados que estamos dando a nuestros clientes y productos, y a las gestiones que se adelantan en operaciones, mercadeo y ventas y el área administrativa y financiera.

La administración continúa alerta sobre cualquier eventual situación que pueda convertirse en lavado de activos o financiación del terrorismo. Cada funcionario cumple el manual de

procedimientos para la prevención del lavado de activos, sin que hasta el momento se haya detectado alguna anomalía en ese sentido.

El Comité de Auditoría se ha reunido con la Revisoría Fiscal y ha participado activamente en el análisis de los informes presentados por ella, sin encontrar anomalías que ameriten acciones especiales. El Comité de Auditoría analizó previamente los estados financieros que hoy se presentan a la Asamblea.

Otras cifras que consideramos importantes que la Asamblea conozca son:

Salarios, prestaciones sociales y contratos con terceros	\$ 30.444.747.332
Jubilados	\$ 663.809.011
Reservas para futuras jubilaciones	\$ 5.530.613.438
Obligaciones tributarias que incluyen todos los impuestos	\$ 22.301.000.000
Aportes parafiscales: Sena, Comfama, ICBF, salud y pensión	\$ 4.611.786.696

La Compañía tiene diseñados programas de control interno que verifican y auditan toda la información financiera. Dicha información se cruza con información proveniente de otras áreas de la empresa y de otras entidades. En la misma forma están diseñados los demás programas garantizando que la información es correcta. Esta información se lleva en los libros de comercio exigidos por la ley, los cuales son llevados por un contador titulado y con matrícula.

A la vez existe un Revisor Fiscal que confronta todas las operaciones y cifras. El Comité de Auditoría también revisa y participa en el análisis de los informes y en los resultados de las auditorías.

Por lo anterior, la información financiera presentada al representante legal le llega en forma adecuada. El representante legal directamente y a través de las vicepresidencias y en especial del área financiera de la Compañía está controlando que la información no pierda ese carácter. Los sistemas de control utilizados se analizan periódicamente.

Para dar cumplimiento a las normas legales, nos permitimos informar que la relación de los negocios adelantados por la empresa con compañías vinculadas y con accionistas y administradores al tenor de dichas normas, serán incluidas en las notas a los estados financieros.

Este informe fue aprobado por la Junta Directiva en reunión celebrada en enero 19 de 2017, tal como consta en el acta # 1.622.

Expresamos nuestra admiración y gratitud a todo el personal por su dedicación y sentido de pertenencia, a todos nuestros clientes, al sector financiero por su confianza y apoyo, a nuestros proveedores y a nuestros accionistas que nos han brindado todo su respaldo.

De los señores accionistas,

PEDRO M. ESTRADA L.
PRESIDENTE

Itagüí, 18 de Enero de 2017