

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL
AÑO 2015**

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en la cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK correspondiente al ejercicio económico del año 2015.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2015, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 0.4% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 3.38% inferior a la del 2014; la balanza comercial fue negativa en USD\$ 2,092 millones de dólares; la variación del índice de precios al productor nacional fue de -0,68; la tasa de desempleo termina en 5,65 % inferior al año anterior.

El 2015 fue un año complejo económicamente, el País depende en gran medida de los ingresos del petróleo, éste ha enfrentado una fuerte caída del precio, se prevé que para el año 2016 el País presente una contracción económica.

Al ser el petróleo la fuente principal de ingresos de divisas al País, y su falta de ingreso, el Gobierno ha tenido la necesidad de tomar medidas urgentes, como son el establecer salvaguardias a varios artículos y productos, a través de lo cual buscan equilibrar la balanza comercial

El Régimen Ecuatoriano durante el 2015 en su afán de continuar promoviendo la economía de país, afrontar la caída del petróleo; cerró con la aprobación de casi 17 normas, entre las cuales tenemos a la Ley de Remisión de Intereses y Multas, que

permitió al Servicio de Rentas Internas (SRI) recaudar USD 764 millones, otra fue la Ley de Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera para generar una Inversión de al menos USD 3.144 millones en infraestructura y vivienda, por otra parte una de las normas que para el oficialismo está catalogada como social pero que tiene un impacto económico es la Ley de Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar que eliminó el aporte fijo de unos USD 1.000 millones al año que realizaba el Estado para el pago de pensiones del IESS.

De acuerdo la Ley para el año 2015 la tasa de imposición tributaria sobre la renta es del 25% para sociedades con participación accionaria residente en paraísos fiscales o régimen de menor imposición.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACION

La administración durante el año 2015, dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2015.

En cada una de las reuniones realizadas, los accionistas conocieron sobre los resultados financieros de la empresa y las correspondientes proyecciones, dando sus recomendaciones y sugerencias a los administradores para lograr cada vez un mejor desempeño laboral, administrativo-financiero y de gestión en general.

La Administración manifiesta que durante el año 2015 ha observado el cumplimiento de las norma sobre propiedad intelectual, derechos de autor, ley de comunicación y ley de regulación control del poder de mercado.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

A continuación se detallan las labores más importantes realizadas por los administradores durante el presente ejercicio económico:

Mantuvo el control y seguimiento a las actividades propias del negocio, relacionadas con la comercialización, producción y administración, con especial interés en el desarrollo e implementación de nuevos productos y desarrollo del personal.

Se mantiene los programas de seguridad informática en software y procedimientos, involucrando contractualmente al personal de la empresa.

Continuamos cumpliendo con la Ley reformativa del Código de Trabajo en lo que se refiere a la contratación de personal con capacidades especiales.

III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Los estados financieros presentados en este informe son comparables con relación a los del año 2014.

Ingresos

Resultado de lo anterior las ventas del año 2015 ascienden a US\$ 805 mil. En comparación al año 2014 en el cual no existieron ventas.

Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 140.5%, de los ingresos de la compañía

Gastos operacionales

Este rubro representa el 49.6% de los ingresos y asciende a US\$ 399 mil.

Pérdida Operacional

Resultado de lo anterior, la pérdida operacional alcanzó los USD\$ 725 mil.

Gastos Financieros

Corresponde al 20,2% de los ingresos principalmente por intereses pagados para la financiación de capital de operación.

Pérdida del ejercicio

La pérdida del ejercicio 2015 después de impuestos, alcanzó los USD\$ 886 mil.

IV. BALANCE GENERAL

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$1,9 millones y representa el 26,1% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$-6.2 millones Siendo las partidas más representativas:

1. La cartera con clientes por US\$47 mil, que representa el 0,6 % de los activos totales.
2. Los inventarios alcanzan la suma de USD\$931 mil, corresponden al 12,4% de los activos.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2015, alcanzan la suma de US\$5,5 millones, que representa el 73,9% de los activos totales.

Total de Activos

Al 31 de diciembre de 2015, el total de los activos de la compañía ascienden a la suma de US\$ 7,5 millones, superior al año 2014.

Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2015, el total de pasivos de la empresa es de US\$8,4 millones, que representa el 112% de la inversión total.

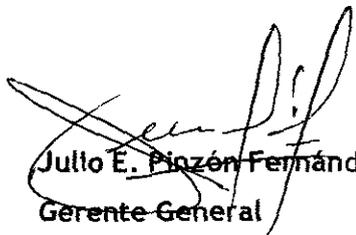
El índice de endeudamiento patrimonial es de 1,12 veces en el 2015, soportado principalmente con, obligaciones bancarias obligaciones y préstamos con relacionadas.

Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas, aplicadas las NIIF al 31 de diciembre de 2015 alcanza la suma de USD\$ -903 mil y representa el -12,0% del financiamiento requerido para la operación total de la compañía.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando las oportunidades que el entorno nos brindó.

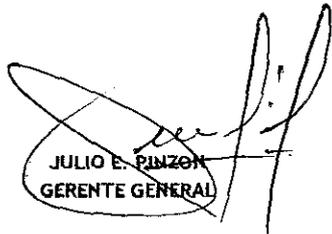
Atentamente


Julio E. Pinzón Fernández
Gerente General

Duran, 25 de marzo de 2016

CARVAJAL EMPAQUES S.A VISIPAK
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(En Dólares de E.U.A.)

	2015	%	2,014	%	INC. \$	INC. %
VENTAS NETAS	804,859	100.0%	0		804,859	
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	1,130,711	140.5%	0		1,130,711	
UTILIDAD BRUTA	- 325,852	-40.5%	-		(325,852)	
GASTOS OPERACIONALES						
DE VENTAS	49,630	6.2%	3	0.0%	49,627	1723152.4%
DE ADMINISTRACION	349,910	43.5%	17,164	100.0%	332,746	1938.6%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	399,540	49.6%	17,167	100.0%	382,372	2227.3%
UTILIDAD OPERACIONAL	- 725,392	-90.1%	17,167		(708,225)	4125.4%
GASTOS FINANCIEROS NETOS	162,882	20.2%	0		162,882	
OTROS INGRESOS	23	0.0%	0		23	
OTROS EGRESOS	2,187	0.3%	0		2,187	
Utilidad antes de impuesto a la Renta	(890,438)	-110.6%	17,167		- 873,271	5086.8%
MENOS:						
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-3,772	-0.5%	0		(3,772)	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(886,667)	-110.2%	17,167		- 869,499	5064.9%


JULIO E. PINZON
GERENTE GENERAL


LOYDE PÁEZ SUÁREZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285

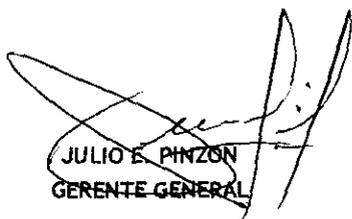
CARVAJAL EMPAQUES S.A VISIPAK
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(En Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	2015		2,014		FLUJO FONDOS
		%		%	
ACTIVO CIRCULANTE					
CAJA - BANCOS	12,499	0.2%	6,959	8.2%	
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	47,094	0.6%	0	0.0%	(47,094)
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	76,152	1.0%	75,468	89.3%	(684)
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	53,816	0.7%	0	0.0%	(53,816)
SUB-TOTAL	189,562	2.5%	82,427	97.6%	(101,595)
PROVISION INCOBRABLES	0	0%	0	0%	0
TOTAL	189,562	2.5%	82,427	97.6%	(101,595)
INVENTARIOS					
PRODUCTOS TERMINADOS	187,529	2.5%	0	0.0%	(187,529)
PRODUCTOS EN PROCESO	325,544	4.3%	0	0.0%	(325,544)
MATERIA PRIMA	345,337	4.6%	0	0.0%	(345,337)
MATERIALES Y SUMINISTROS	56,769	0.8%	0	0.0%	(56,769)
IMPORTACIONES EN TRANSITO	15,453	0.2%	0	0.0%	(15,453)
SUB-TOTAL	930,633	12.4%	0	0.0%	(930,633)
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	0	0.0%	0	0.0%	0
TOTAL	930,633	12.4%	0	0.0%	(930,633)
IMPUESTOS CORRIENTES	834,115	11.1%	2,065	2.4%	(832,050)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	5,738	0.1%	0	0.0%	(5,738)
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,960,048	26.1%	84,491	100.0%	(1,870,016)
ACTIVOS FIJOS					
INSTALACIONES	1,527,841	20.3%	0	0.0%	(1,527,841)
MAQUINARIA Y EQUIPO	3,963,735	52.8%	0	0.0%	(3,963,735)
MUEBLES Y EQUIPO DE COMPUTACIÓN	34,927	0.5%	0	0.0%	(34,927)
VEHICULOS	28,900	0.4%	0	0.0%	(28,900)
SUB-TOTAL	5,555,403	73.9%	0	0.0%	(5,555,403)
DEPRECIACION ACUMULADA	-5,193	-0.1%	0	0.0%	5,193
TOTAL ACTIVO FIJO	5,550,210	73.9%	0	0.0%	(5,550,210)
IMPUESTOS DIFERIDOS	3,772	0.1%	0	0.0%	(3,772)
TOTAL ACTIVOS	7,514,029	100.0%	84,491	100.0%	(7,423,997)

CARVAJAL EMPAQUES S.A VISIPAK
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(En Dólares de E.U.A.)

PASIVOS	2,015		2,014		FLUJO
		%		%	FONDOS
PASIVO CORRIENTE					
OBLIGACIONES BANCARIAS	3,977,048	52.9%	0	0.0%	3,977,048
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	475,154	6.3%	0	0.0%	475,154
CUENTAS POR PAGAR	423,345	5.6%	1,964	2.3%	421,382
IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR	18,094	0.2%	1,455	1.7%	16,639
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	3,232,446	43.0%	97,440	115.3%	3,135,007
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	66,066	0.9%	0	0.0%	66,066
OBLIGACIONES PATRONALES	17,812	0.2%	0	0.0%	17,812
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8,209,966	109.3%	100,859	119.4%	8,109,107
OBLIGACIONES BANCARIAS LP	200,000	2.7%	0	0.0%	200,000
RESERVA LEYES LABORALES	7,073	0.1%	0	0.0%	7,073
TOTAL PASIVO	8,417,039	112.0%	100,859	119.4%	8,316,180
PATRIMONIO					
CAPITAL PAGADO	800	0.0%	800	0.9%	0
GANANCIAS (PERDIDAS) NO DISTRIBUIDA	-17,143	-0.2%	0	0.0%	(17,143)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	-886,667	-11.8%	-17,167	-20.3%	(869,499)
TOTAL PATRIMONIO	-903,010	-12.0%	-16,367	-19.4%	(886,643)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,514,029	100.0%	84,491	100.0%	7,429,538

FLUJO DE FONDOS	-	(0.00)	5,541
------------------------	---	--------	-------


JULIO E. PINZON
GERENTE GENERAL


LOYDE PÁEZ SUÁREZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285