

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK POR EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL
AÑO 2016**

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 2016.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2016, de acuerdo al Banco Central el Ecuador tuvo un decrecimiento del 1.5%. Es decir, el producto interno bruto (PIB) se redujo de \$ 100.176,8 millones en el 2015 a \$ 97.802,2 millones lo que indica una reducción en la actividad económica, Las actividades económicas que contribuyeron al PIB fueron la refinación de combustibles (0,35%) y suministro de electricidad (0,2%); y las que más acentuaron la caída fueron construcción (-0,87%) y administración pública (-0,45%). En un escenario complejo en el que se viene manejando el país la inflación tuvo un comportamiento con tendencia a la baja dado a la reducción en el consumo y circulación de dinero dando como resultado 1.1% cuya proyección en el 2017 la ubica en valores negativos; Pese a las dificultades económicas que está pasando el Ecuador, durante el año 2016 registro un promedio anual de desempleo del 5.4%, 0.04 puntos más frente al año 2015 siendo la cifra más baja de la región, en el mes de marzo. La Asamblea Nacional en el afán de dinamizar la economía aprobó la Ley de reformas Laborales que permite modificar la Jornada Laboral, brinda incentivos a las empresas para la contratación de jóvenes y creó el seguro de desempleo.

La situación económica en el Ecuador se complica en el 2016 con el terremoto producido el 16 de Abril en el cual se ven afectadas las provincias de Manabí y Esmeraldas donde el



Régimen toma como medida para contrarrestar los efectos de este desastre natural la aprobación de la Ley Orgánica de Solidaridad y de

Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el terremoto de 16 de abril de 2016 que tiene por objeto planificación, construcción reconstrucción de la infraestructura pública y privada así como

Reactivación productiva de las zonas afectadas donde se crea por una sola vez las siguientes contribuciones solidarias:

- Sobre las Remuneraciones.
- Sobre el Patrimonio.
- Sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales u otras jurisdicciones del exterior.

Como disposición transitoria se incrementa la tarifa del IVA en dos puntos porcentuales del 12 % al 14% durante un año desde el primero de junio del 2016.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACION

- Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General

La administración durante el año 2016, dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2016.

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.

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.

- **Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal.**

No se ha generado ningún evento extraordinario en materia laboral, legal y administrativa que deba ser informado por la gerencia.

- **Estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.**

La Administración manifiesta que durante el año 2016 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.

- **Recomendaciones a la junta general respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico.**

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



III. DEL ESTADDO 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 2016.

Ingresos

En el año 2016 las ventas ascienden a un valor de \$ 4,277 mil dólares en relación al año 2015 donde las ventas tienen un valor de \$804 mil.

Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 97 %, de los ingresos de la compañía

Gastos operacionales

Este rubro representa el 22.0% de los ingresos y asciende a US\$ 941 mil.

Pérdida Operacional

Resultado de lo anterior, la pérdida operacional alcanzó los USD\$ 823 mil.

Gastos Financieros

Corresponde al 9,3% de los ingresos principalmente por intereses pagados para la financiación de capital de operación.

Pérdida del ejercicio

La pérdida del ejercicio 2016 después de impuestos, alcanzó los USD\$ 1,245 mil.



IV. BALANCE GENERAL

El total del activo corriente asciende a la suma de \$2,383 mil y representa el 28,9% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de \$-7.985 mil Siendo las partidas más representativas:

1. La cuenta de efectivo caja - bancos la cual asciende al valor de \$ 295 mil que corresponde al 3.6% del total de activos
2. Los inventarios que alcanzan la suma de \$ 828 mil, corresponden al 10,1% de los activos.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2016, alcanzan la suma de US\$5,850 mil, que representa el 71,1% de los activos totales.

Total de Activos

Al 31 de diciembre de 2016, el total de los activos de la compañía ascienden a la suma de US\$ 8,233 mil, superior al año 2015.

Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2016, el total de pasivos de la empresa es de US\$10,392 mil, que representa el 126,2% de la inversión total.

El índice de endeudamiento patrimonial es de ,81 veces en el 2016, soportado principalmente con, obligaciones bancarias obligaciones y préstamos con relacionadas.

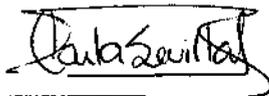
Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas, aplicados las NIIF al 31 de diciembre de 2016 alcanza la suma de \$-2,159 mil y representa el -26,2 % 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



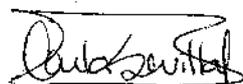
Carla E. Sevilla Játiva

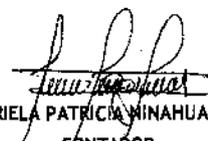
Gerente General

Quito, 25 de marzo de 2016

CARVAJAL EMPAQUES S.A VISIPAK
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(En Dólares de E.U.A.)

| | 2016 | % | 2015 | % | INC. \$ | INC. % |
|---|-------------|--------|-----------|---------|-----------|--------|
| VENTAS NETAS | 4,277,581 | 100.0% | 804,859 | 100.0% | 3,472,722 | |
| COSTO DE MERCANCIA VENDIDA | 4,159,244 | 97.2% | 1,130,711 | 140.5% | 3,028,532 | |
| UTILIDAD BRUTA | 118,337 | 2.8% | 325,852 | -40.5% | 444,190 | |
| GASTOS OPERACIONALES | | | | | | |
| DE VENTAS | 280,855 | 6.6% | 49,630 | 12.4% | 231,226 | 465.9% |
| DE ADMINISTRACION | 660,623 | 15.4% | 349,910 | 87.6% | 310,713 | 88.8% |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES | 941,478 | 22.0% | 399,540 | 49.6% | 541,939 | 135.6% |
| PÉRDIDA OPERACIONAL | 823,141 | -19.2% | 725,392 | -90.1% | -97,749 | 13.5% |
| GASTOS FINANCIEROS NETOS | 396,988 | 9.3% | 162,882 | 20.2% | 234,105 | |
| OTROS INGRESOS | 8,538 | 0.2% | 23 | 0.0% | 8,515 | |
| OTROS EGRESOS | 29,743 | 0.7% | 2,187 | 0.3% | 27,556 | |
| Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta | (1,241,333) | -29.0% | 890,438 | -110.6% | 350,895 | 39.4% |
| MENOS: | | | | | | |
| IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO | 3,772 | 0.1% | -3,772 | -0.5% | 7,543 | |
| PÉRDIDA DEL EJERCICIO | (1,245,105) | -29.1% | 886,667 | -110.2% | 358,438 | 40.4% |


CARLA SEVILLA J.
GERENTE GENERAL

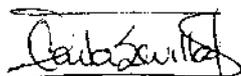

GABRIELA PATRICIA MINAHUALPA J.
CONTADOR
Reg. Nal. 17-4655

CARVAJAL EMPAQUES S.A VISIPAK
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (En Dólares de E.U.A.)

| ACTIVOS | 2,016 | | 2,015 | | FLUJO FONDOS |
|--------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|
| | | % | | % | |
| ACTIVO CIRCULANTE | | | | | |
| CAJA - BANCOS | 295,051 | 3.6% | 12,499 | 0.2% | |
| CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES | 56,442 | 0.7% | 47,094 | 0.6% | -9,348 |
| CUENTAS POR COBRAR - OTROS | 98,789 | 1.2% | 76,152 | 1.0% | -22,637 |
| CUENTAS POR COBRAR - FILIALES | 20,263 | 0.2% | 53,816 | 0.7% | 33,553 |
| SUB-TOTAL | 470,546 | 5.7% | 189,562 | 2.5% | 1,568 |
| PROVISION INCOBRABLES | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 |
| TOTAL | 470,546 | 5.7% | 189,562 | 2.5% | 1,568 |
| INVENTARIOS | | | | | |
| PRODUCTOS TERMINADOS | 330,859 | 4.0% | 187,529 | 2.5% | -143,329 |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 244,690 | 3.0% | 325,544 | 4.3% | 80,854 |
| MATERIA PRIMA | 134,532 | 1.6% | 345,337 | 4.6% | 210,805 |
| MATERIALES Y SUMINISTROS | 56,700 | 0.7% | 56,769 | 0.8% | 69 |
| IMPORTRACIONES EN TRANSITO | 61,927 | 0.8% | 15,453 | 0.2% | -46,474 |
| SUB-TOTAL | 828,707 | 10.1% | 930,633 | 12.4% | 101,925 |
| PROVISION INVENTARIO VALOR RAZONABL | -32,980 | -0.4% | 0 | 0.0% | 32,980 |
| PROVISION INVENTARIO OBSOLETO | -59,253 | -1% | 0 | 0% | 59,253 |
| TOTAL | 736,473 | 8.9% | 930,633 | 12.4% | 194,159 |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 16,591 | 0.2% | 5,738 | 0.1% | -10,852 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 2,383,031 | 28.9% | 1,960,048 | 26.1% | -140,431 |
| ACTIVOS FIJOS | | | | | |
| TERRENOS | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| INSTALACIONES | 1,629,946 | 19.8% | 1,527,841 | 20.3% | -102,105 |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | 4,360,316 | 53.0% | 3,963,735 | 52.8% | -396,581 |
| MUEBLES Y EQUIPO DE COMPUTACIÓN | 74,189 | 0.9% | 34,927 | 0.5% | -39,262 |
| VEHICULOS | 28,900 | 0.4% | 28,900 | 0.4% | 0 |
| MAQUINARIA Y EQ. EN TRANSITO | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| SUB-TOTAL | 6,093,351 | 74.0% | 5,555,403 | 73.9% | -537,949 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -243,002 | -3.0% | -5,193 | -0.1% | 237,809 |
| TOTAL ACTIVO FIJO | 5,850,349 | 71.1% | 5,550,210 | 73.9% | -300,139 |
| INVERSIONES | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| ACTIVOS INTANGIBLES | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| IMPUESTOS DIFERIDOS | 0 | 0.0% | 3,772 | 0.1% | 3,772 |
| OTROS ACTIVOS | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| TOTAL ACTIVOS | 8,233,380 | 100.0% | 7,514,029 | 100.0% | -436,799 |

CARVAJAL EMPAQUES S.A VISIPAK
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(En Dólares de E.U.A.)

| PASIVOS | 2,016 | | 2,015 | | FLUJO FONDOS |
|-------------------------------------|----------------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|
| | | % | | % | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | |
| OBLIGACIONES BANCARIAS | 6,143,124 | 74.6% | 3,977,048 | 52.9% | 2,166,076 |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 125,739 | 1.5% | 463,445 | 6.2% | -337,706 |
| CUENTAS POR PAGAR | 95,009 | 1.2% | 415,145 | 5.5% | -320,136 |
| IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR | 8,409 | 0.1% | 18,094 | 0.2% | -9,685 |
| CUENTAS POR PAGAR FILIALES | 3,774,675 | 45.8% | 3,252,356 | 43.3% | 522,319 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 190,525 | 2.3% | 65,136 | 0.9% | 125,389 |
| OBLIGACIONES PATRONALES | 31,142 | 0.4% | 18,742 | 0.2% | 12,400 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 10,368,625 | 125.9% | 8,209,966 | 109.3% | 2,158,659 |
| OBLIGACIONES BANCARIAS LP | 0 | 0.0% | 200,000 | 2.7% | -200,000 |
| RESERVA LEYES LABORALES | 24,084 | 0.3% | 7,073 | 0.1% | 17,011 |
| TOTAL PASIVO | 10,392,709 | 126.2% | 8,417,039 | 112.0% | 1,975,670 |
| PATRIMONIO | | | | | |
| CAPITAL PAGADO | 800 | 0.0% | 800 | 0.0% | 0 |
| RESERVA LEGAL | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| GANANCIAS (PERDIDAS) NO DISTRIBUIDA | -915,024 | -11.1% | -17,143 | -0.2% | -897,880 |
| AJUSTES POR PRIMERA ADOPCION NIFF | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | 0 |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | -1,245,105 | -15.1% | -886,667 | -11.8% | -358,438 |
| TOTAL PATRIMONIO | -2,159,328.62 | -26.2% | -903,010 | -12.0% | -1,256,319 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 8,233,380 | 100.0% | 7,514,029 | 1 | 719,351 |
| FLUJO DE FONDOS | | | | | 282,552 |


CARLA SEVILLA J.
GERENTE GENERAL


GABRIELA PATRICIA NINAHUALPA J.
CDNTADOR
Reg. Nat. 17-4655