

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK POR EL
EJERCICIO ECONÓMICO 2019**

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las disposiciones legales 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 2019.

I ENTORNO EMPRESARIAL Y ECONÓMICO DEL ECUADOR

Es importante realizar una revisión con respecto al entorno macroeconómico del país ya que envuelve aspectos importantes que afectan al desempeño de la compañía y marea de cierta manera el desenvolvimiento de la misma con respecto al año en curso. A continuación mencionaremos algunos datos macroeconómicos:

Sector Real.

Uno de los indicadores que se toma en cuenta al medir el crecimiento o desarrollo de un país es el PIB donde el Banco Central del Ecuador registra un decrecimiento del -0.1 % en el tercer trimestre del año 2019 en comparación con el año 2018 donde se registró un crecimiento del 0.1%. Un componente principal del PIB son las exportaciones donde el tercer trimestre tuvo un crecimiento del 4.1% gracias al ingreso del exterior por la venta del petróleo, camarón y otros productos acuáticos.

El año 2019 el Ecuador cerró con una deflación del -0.07 % con índice de precios al consumidor del 105.21 frente a un 0.27% que registró el año 2018 lo que indica un decrecimiento de este indicador.

En cuanto al mercado laboral el Ecuador registra una tasa del desempleo del 4.95% un 0.15% superior con respecto al año 2018 las ciudades más afectadas por el desempleo Quito, Ambato y Machala.

Sector Externo

El precio promedio del petróleo se sitúa en \$ 52.02 por barril indicando una decaída en el precio en relación al año 2018 donde el mismo tenía un precio del \$ 55,20 dólares.

Las inversiones extranjeras directas en el país registran una fuerte disminución de acuerdo a las cifras emanadas por el BCE donde indican que al cierre del tercer trimestre del año 2019 las inversiones se situaron en 127.9 millones de dólares mientras que en el 2018 cerró con un valor de \$ 297.4 millones entre las ramas más beneficiadas por la inversión se encuentran industria manufacturera y comercio.

Finanzas Públicas

Entre los ingresos no petroleros más importantes para el país tenemos la recaudación de tributos entre los más importantes tenemos el IVA con una recaudación de \$ 4,672 millones de dólares con un crecimiento del 1.1% y el Impuesto a la Renta con \$3, 445 millones de dólares con un crecimiento del 3.2% respecto al año 2018.

Perspectivas para el año 2020.

El panorama para el 2020 según el FMI para América Latina no es muy alentador debido a la tendencia a la baja con una débil demanda de los productos que se genera dentro de Latinoamérica en general. Para el caso puntual de Ecuador el FMI señala un crecimiento del 0.5% para el 2020 sostiene que se encuentra en medio de un ajuste de la economía a los precios más bajos del petróleo una desaceleración gradual del crecimiento del crédito y la consolidación fiscal. Las medidas anunciadas por el ejecutivo y las protestas ocurridas en octubre 2019 generan desconfianza en las empresas lo que afecta al ICE. Según el Índice Deloitte de Confianza Empresarial (IDCE), el 5 % de los encuestados considera que el entorno socioeconómico es favorable-estable. Para el sector petrolero según Moody's Investors Service indica que para los próximos 12 a 18 meses, la perspectiva de crecimiento para las compañías integradas de petróleo y gas a nivel mundial se mantiene estable.

Otro factor que puede incidir en el desarrollo de la economía del país son las elecciones presidenciales para el año 2021 algunos sectores de la economía creen que este es un factor clave para futuras inversiones como lo ha sido en años pasados.

Otro de los aspectos que debemos tomar en cuenta es la emisión de leyes, resoluciones que son emanadas por las entidades públicas que regulan las actividades económicas ejercidas como organización dentro del país.

A continuación se describe a breves rasgos las siguientes leyes o resoluciones que se expidieron en el ejercicio fiscal 2019:

- El 19 de Agosto del 2019 se expide mediante resolución N° NAC-DGERCGC19-00000040 las Normas de Aplicación para la remisión de multas, intereses y recargos derivados referente al saldo de obligaciones correspondiente al Impuesto Ambiental a la Contaminación Ambiental.
- **LEY ORGÁNICA DE SIMPLIFICACIÓN Y PROGRESIVIDAD TRIBUTARIA**

Emitida el 31 de diciembre del 2019 esta ley tiene como ejes principales:

Simplicidad

Impuesto a la Renta

- Cambios en el Régimen de Agentes de Retención.- lo que se busca con este cambio es categorizar de manera estratégica a los contribuyentes que serán aliados de la administración tributaria asegurando el cumplimiento tributario de otros contribuyentes a través de sus retenciones.



- **Eliminación del Anticipo a la Renta.-** Este punto busca que los contribuyentes tengan mayor flujo y liquidez a lo largo del ejercicio fiscal sin embargo el contribuyente puede pagar el anticipo a la renta de manera voluntaria el mismo que se convertirá en crédito tributario para el pago de anticipo a la renta.
- **Creación del Impuesto a la Renta Único Agropecuario.-** El contribuyente aplicará una tarifa de hasta el 2% en base a los ingresos provenientes de actividades agropecuarias.
- **Cambios en el Impuesto a la Renta único del Banano.-** El contribuyente podrá tener una reducción hasta el 1% siempre y cuando obtenga los certificados de buenas prácticas y se aplicara para la producción el 2% tomando como base las ventas brutas o la producción exportada.
- **Creación del Régimen Impositivo para microempresas.-** Este régimen lo que busca es simplificar el cumplimiento de las obligaciones tributarias de los microempresarios respecto al Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a los Consumos Especiales.

Impuesto al Valor Agregado.- La administración tributaria establece un nuevo proceso de devolución automática del IVA a personas adultas mayores y personas con discapacidad, en transacciones realizadas con comprobantes electrónicos.

Vehículos Motorizados de Transporte Terrestre:

- Extinción de deudas administradas por el SRI.
- Cambios en los impuestos administrados por el SRI
- Bloqueo y baja de oficio de vehículo.

Progresividad

Impuesto a la Renta

Cambios relacionados a la tributación de dividendos.- Los dividendos calculados después del pago del Impuesto a la Renta, que se distribuyan a partir de la vigencia de la Ley por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, estarán exentas del Impuesto a la Renta únicamente cuando sean a favor de otras sociedades nacionales.

Cambios en la deducción de gastos personales. A partir del año 2020, las personas naturales con ingresos netos mayores a \$ 100.000 dólares podrán deducirse únicamente gastos personales por salud correspondientes a enfermedades raras, huérfanas o catastróficas hasta el 50% de sus ingresos gravados, sin superar 1,3 veces la fracción básica.

Cambios para deducibilidad de provisiones de pensiones jubilares y desahucio.- Serán deducibles a partir del 1 de enero de 2021, las provisiones por desahucio y por jubilación patronal. Para que la provisión por jubilación patronal sea deducible deberá referirse a trabajadores que hayan cumplido por lo menos 10 años de trabajo y los aportes de estas provisiones deberán ser administrados por empresas Administradoras de Fondos.



Incentivos y beneficios para el arte, la cultura, el deporte y las ciencias de la educación.- Los contribuyentes se pueden deducir hasta un 50% adicional del valor real del gasto destinado a organización y patrocinio de eventos artísticos y culturales

Incentivos y beneficios para la inversión, producción y empleo.- Dedución adicional del 50% en la contratación de seguros para los créditos otorgados por los exportadores.

Rendimientos depósitos a plazo fijo.- Dedución adicional del 50% en la contratación de seguros para los créditos otorgados por los exportadores

Apoyo a contribuyentes afectados por el paro nacional de octubre de 2019.- Se reduce en un 10% en el I. R. a pagar del ejercicio fiscal 2019, para los contribuyentes domiciliados a septiembre de 2019 en las provincias de Carchi, Imbabura, Bolívar, Chimborazo, Tungurahua, Cotopaxi, Cañar, Azuay y Loja, cuya actividad económica principal sea la agrícola.

Impuesto a la Salida de Divisas

- ISD eliminación de plazo mínimo de inversión
- ISD incorporación de exención
- Amortización de capital e intereses de préstamos gravados con ISD.

Contribución Única Temporal

La Contribución Única y Temporal grava a las sociedades que hayan generado ingresos gravados, iguales o superiores a un millón de dólares, en el ejercicio fiscal 2018.

II DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

- *Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General*

La administración durante el año 2019, dió cumplimiento a las resoluciones emanadas en las Juntas Generales de Accionistas celebradas durante el ejercicio económico.

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:

Se mantuvo el control y seguimiento a las actividades propias del negocio, relacionadas con la búsqueda de la eficiencia e innovación con los productos que se ofrece a los clientes se realizó actividades orientadas a la reducción y aprovechamiento máximo de los costos. Desarrollo de nuevos productos, mejoramiento de la producción 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.*

Durante el año 2019, no han existido hechos extraordinarios que hayan afectado las operaciones de la empresa, en materia administrativa, laboral o legal. Es importante Mencionar que se ha cumplido a cabalidad con las obligaciones con el IESS y el Ministerio del Trabajo.

- *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 2019 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 SITUACIÓN FINANCIERA DE CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK AL CIERRE DEL EJERCICIO Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE.

Estado de Resultados

A continuación presentamos las variaciones de las principales cuentas que componen el estado de resultados de la compañía tomando de referencia el año anterior.

Las ventas en el año 2019 asciende a un valor de \$ 6,678 mil dólares frente a los \$6,405 mil dólares recaudado en el año 2018 lo que muestra un crecimiento del 4.26%.

Los costos de ventas bordearon los \$5,310 mil dólares, este rubro tuvo un crecimiento del 1.68% en relación al año 2018.

Los gastos Operacionales tuvieron un decrecimiento del 1.14% con respecto al año 2018 donde la cifra se situó en \$1,002 mil dólares.

Los Gastos financieros tuvieron un incremento del 69.24% en relación al año 2018 donde el rubro se situó en los \$398 mil dólares incremento que tiene relación directa con el reconocimiento de los "Activos por derecho en uso". Otros Egresos tuvo incremento del 83.58% en relación al año 2018

El incremento de los gastos y el poco ascenso de los ingresos decaen en la pérdida del ejercicio la cual se ha incrementado en un 35.34% frente al año 2018.

• Balance General

A continuación presentamos las variaciones de las principales cuentas que componen el balance general de la compañía tomando de referencia el año anterior.

Activo

Tenemos un activo corriente que asciende a los \$ 2,538 mil dólares representa el 26.62% con respecto al total del Activo, tiene un decremento del 2.53% en relación al año 2018, las partidas más representativas de este grupo de cuentas son:

- Inventarios con \$ \$1,080 mil dólares.
- Cuentas por Cobrar Clientes con \$ 367 mil dólares.

El Activo No Corriente asciende a \$6,998 mil dólares tiene un incremento del 14.35% con respecto al año 2018. Donde el Activo Fijo es la partida más representativa con el 71.61% del Total de los Activos

Pasivo

El Pasivo Corriente asciende a \$4,694 mil dólares con un incremento del 1.87% con respecto al año 2018. Sus partidas más representativas son:

- Obligaciones Bancarias con \$2,795 mil dólares, con un decremento del 2.33% con respecto al año 2018.
- Cuentas por Pagar Filiales con \$766 mil dólares, con un decremento del 1.55% con respecto al año 2018.

El Pasivo No corriente asciende a \$ 4,921 mil dólares con un incremento del 41% con respecto al año 2018. Siendo la partida más representativa Obligaciones bancarias con \$3, 450 mil dólares.

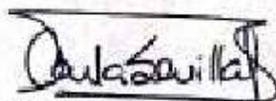
Patrimonio

El Patrimonio se registra de manera negativa en \$78 mil dólares con un decremento del 134% las partidas con más cambios en este grupo de cuentas son:

- Pérdidas no distribuidas con \$3,063 mil dólares.
- Pérdida del Ejercicio con \$304 mil dólares.

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,

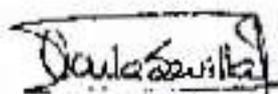


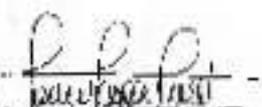
Carla E. Sevilla Játiva
Gerente General

Quito, 09 de marzo del 2020

CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(En Dólares de E.U.A.)

	<u>2,019</u>	<u>N</u>	<u>2,018</u>	<u>%</u>	<u>INC. \$</u>	<u>INC. %</u>
VENTAS NETAS	6,676,708	100.00%	6,407,529	100.0%	279,179	4.20%
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	5,310,839	79.52%	5,223,174	81.5%	87,714	1.68%
UTILIDAD BRUTA	<u>1,365,869</u>	<u>20.48%</u>	<u>1,184,355</u>	<u>18.5%</u>	<u>181,495</u>	<u>15.34%</u>
GASTOS OPERACIONALES						
DE VENTAS	432,833	6.48%	377,238	5.9%	55,596	14.74%
DE ADMINISTRACION	557,740	8.35%	624,774	9.2%	(67,034)	-10.73%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	<u>990,573</u>	<u>14.83%</u>	<u>1,002,012</u>	<u>15.6%</u>	<u>(11,438)</u>	<u>-1.14%</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>375,295</u>	<u>5.62%</u>	<u>182,343</u>	<u>2.8%</u>	<u>192,952</u>	<u>105.15%</u>
GASTOS FINANCIEROS NETOS	674,460	10.10%	398,514	6.2%	275,946	69.24%
OTROS INGRESOS	5,385	0.08%	0	0.0%	5,385	0.00%
OTROS EGRESOS	13,043	0.20%	7,105	0.1%	5,938	81.58%
UTILIDAD antes de Impuesto a la Renta	<u>(304,822)</u>	<u>-4.56%</u>	<u>(225,227)</u>	<u>-3.5%</u>	<u>79,595</u>	<u>35.34%</u>
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	<u>(304,822)</u>	<u>-4.56%</u>	<u>(225,227)</u>	<u>-3.5%</u>	<u>79,595</u>	<u>35.34%</u>


Carla Sevilla
GERENTE GENERAL


Patricia Lopez
CONTADORA
REG. 17-4653

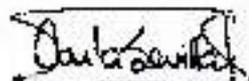
Carvajal Empaques S.A. VISIPAK
Km 43, vía Durán-Tambo, Plaza Sol Balón, Brindiza 201
Cantón Durán, Int. Parícutin Ferros, Ecuador
www.carvajalempaques.com

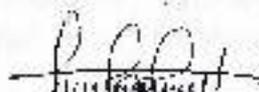
CARVAJAL EMPAQUES S.A VISIPAK
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (En Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	2019	%	2018	%	FLUJO FONDOS
ACTIVO CIRCULANTE					
CAJA - BANCOS	314,881	3.30%	62,508	0.7%	252,373
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	167,756	1.86%	577,055	6.9%	(209,299)
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	8,896	0.09%	10,641	0.1%	(1,745)
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	132,191	1.39%	5,334	0.1%	126,857
SUB-TOTAL	623,724	6.64%	655,539	7.9%	168,186
PROVISION INCOBRABLES	(1,373)	-0.01%	(1,251)	0%	(122)
TOTAL	622,351	6.63%	654,288	7.8%	168,064
INVENTARIOS					
PRODUCTOS TERMINADOS	311,077	3.26%	371,009	4.4%	(59,932)
PRODUCTOS EN PROCESO	432,425	4.53%	400,475	4.8%	31,950
MATERIA PRIMA	239,079	2.51%	253,412	3.0%	(14,333)
MATERIALES Y SUMINISTROS	96,813	1.02%	72,141	0.9%	24,672
IMPORTACIONES EN TRANSITO	20,599	0.22%	126,595	1.5%	(105,996)
SUB-TOTAL	1,099,994	11.53%	1,223,633	14.7%	(123,639)
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	(19,023)	-0.20%	(8,331)	-0.1%	(10,692)
TOTAL	1,080,971	11.33%	1,215,302	14.6%	(134,331)
IMPUESTOS CORRIENTES					
IMPUESTOS CORRIENTES	612,867	6.43%	716,851	8.6%	(103,984)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	22,161	0.23%	17,701	0.2%	4,460
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,538,350	26.62%	2,604,141	31.2%	(65,792)
ACTIVOS FIJOS					
INSTALACIONES	1,689,651	17.72%	1,689,651	20.3%	-
ACTIVOS POR DERECHO EN USO	2,015,093	21.13%	-	0.0%	2,015,093
MAQUINARIA Y EQUIPO	4,599,048	48.22%	4,794,361	57.5%	(195,313)
MUEBLES Y EQUIPO DE COMPUTACIÓN	95,671	1.00%	94,091	1.1%	1,579
VEHICULOS	28,900	0.30%	28,900	0.3%	-
SUB-TOTAL	8,428,363	88.37%	6,607,003	79.2%	1,821,360
DEPRECIACION ACUMULADA	(1,247,878)	-13.08%	(934,668)	-11.2%	(313,211)
DEPRECIACION ACUMULADA ACT. DER. USO	(350,729)	-3.68%	-	0.0%	(350,729)
TOTAL ACTIVO FIJO	6,829,755	71.61%	5,672,335	68.0%	1,157,420
OTROS ACTIVOS					
OTROS ACTIVOS	169,178	1.77%	64,015	0.8%	105,163
TOTAL ACTIVOS	9,537,283	100.00%	8,340,492	100.0%	1,196,791

CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISTAPAK
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (En Dólares de E.U.A.)

PASIVOS	2019	%	2018	%	FLUJO FONDOS
PASIVO CORRIENTE					
OBLIGACIONES BANCARIAS	2,795,240	29.31%	2,861,845	34.3%	66,596
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	490,199	5.14%	584,401	7.0%	94,203
CUENTAS POR PAGAR	771,592	2.84%	173,609	2.1%	(96,893)
IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR	44,885	0.16%	14,941	0.2%	46
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	765,104	8.03%	778,192	9.3%	12,088
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	24,557	0.36%	120,853	1.4%	56,337
OBLIGACIONES PATRONALES	49,935	0.52%	74,047	0.9%	24,111
OTROS PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	272,875	2.92%	-	0.0%	(272,875)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,694,403	49.22%	4,678,019	55.2%	(86,386)
OBLIGACIONES BANCARIAS LP	3,453,280	36.21%	3,300,000	39.6%	(153,280)
OTROS PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	1,353,971	14.38%	-	0.0%	(1,353,971)
PROVISIONES	-	0.00%	116,770	1.40%	116,770
RESERVA LEYES LABORALES	116,269	1.22%	82,994	1.00%	(33,275)
TOTAL PASIVO	9,615,930	51.60%	8,107,783	97.2%	(1,508,147)
PATRIMONIO					
CAPITAL PAGADO	3,300,800	34.61%	3,300,800	39.6%	-
GANANCIAS (PERDIDAS) NO DISTRIBUIDAS	(3,063,664)	-32.12%	(2,538,457)	-30.6%	225,227
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	(304,977)	-3.15%	(225,227)	-2.7%	(214,255)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	190,961	1.97%	(4,427)	-0.1%	6,534
TOTAL PATRIMONIO	(79,618)	-0.83%	232,709	2.8%	311,356
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9,537,283	100.00%	8,340,492	100.0%	(1,196,791)
FLUJO DE FONDOS					(0)


 Carla Sevilla
 GERENTE GENERAL


 Gabriela Hernández
 CONTADOR
 REG. 17-4635

Carvajal Empaques S.A. Vistapak
 Km 4.5. Vía Duman-Ferret, Páez Sá. Bodega 728
 CANTÓN DORADO, LUGARON FERIAS, ECUADOR
www.carvajalempaques.com