

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

Quito, 8 de Septiembre del 2015

Señores
ACCIONISTAS
ABSORPELSA PAPELES ABSORBENTES S.A.
Presente.

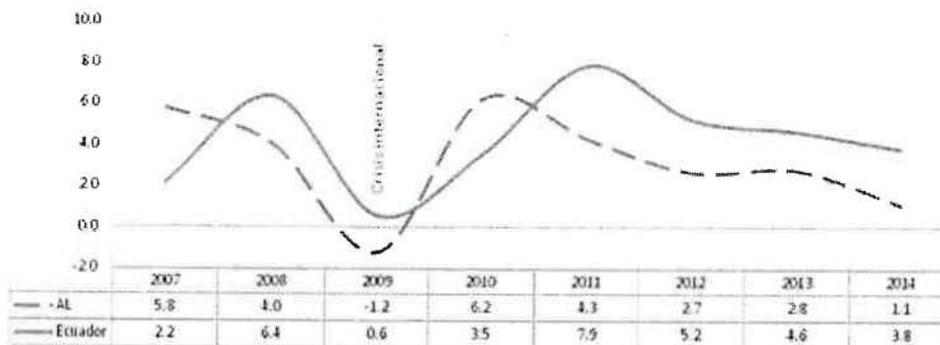
En cumplimiento con las disposiciones estatutarias y legales vigentes, me permito poner en su consideración el presente informe sobre la gestión de la administración durante el ejercicio económico correspondiente al año 2014 de la empresa Absorpelsa Papeles Absorbentes S.A.

ENTORNO ECONOMICO

- Durante el año 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo una variación anual positiva de 3.8%.
- En el cuarto trimestre de 2014 la economía creció en 0.5%, respecto al trimestre anterior; y, en 3.5 % comparada con igual período de 2013.
- El Valor Agregado no Petrolero creció en 4.3% entre el cuarto trimestre de 2014 y el cuarto trimestre de 2013, y contribuyó con 3.71 puntos porcentuales al crecimiento total de la economía (3.5 %).

PIB DE ECUADOR Y AMÉRICA LATINA

Tasas de variación 2007-2014



Fuente: CEPAL y BCE.

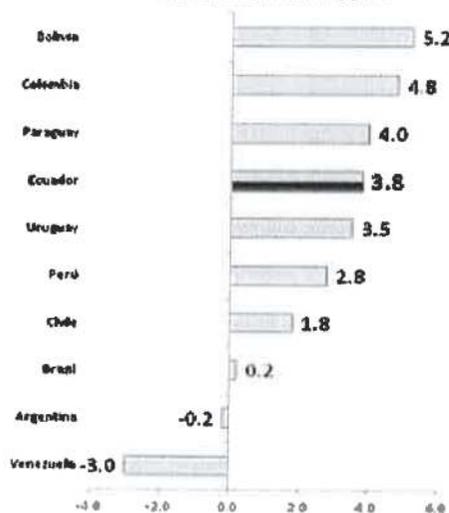
En el 2014 Ecuador está entre los 4 países de mayor crecimiento en América del Sur y en el grupo de economías con mayor crecimiento en América Latina. Ecuador creció más que Perú (2.8 %), México (2.1 %) y Chile (1.8 %).

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

PIB DE AMÉRICA DEL SUR

Tasas de variación anual, 2014



Fuentes: CEPAL para efecto de países y BCE para Ecuador.

PIB DE AMÉRICA LATINA

Tasas de variación anual, 2014

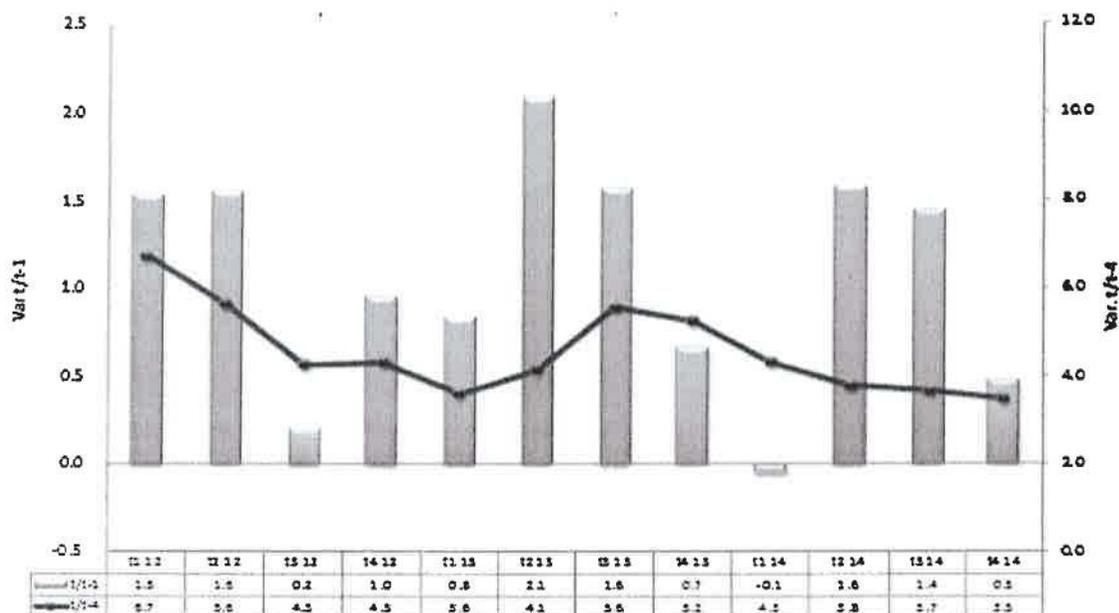


La tasa de variación anual del PIB (3.8%) en el año 2014, estuvo determinada principalmente por la contribución al crecimiento del Gasto de Consumo Final de los Hogares (2.41 puntos porcentuales), seguido por las Exportaciones (1.66 puntos), e Inversión (FBKF) (1.02 puntos).

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

PRODUCTO INTERNO BRUTO
Precios constantes de 2007, tasas de variación



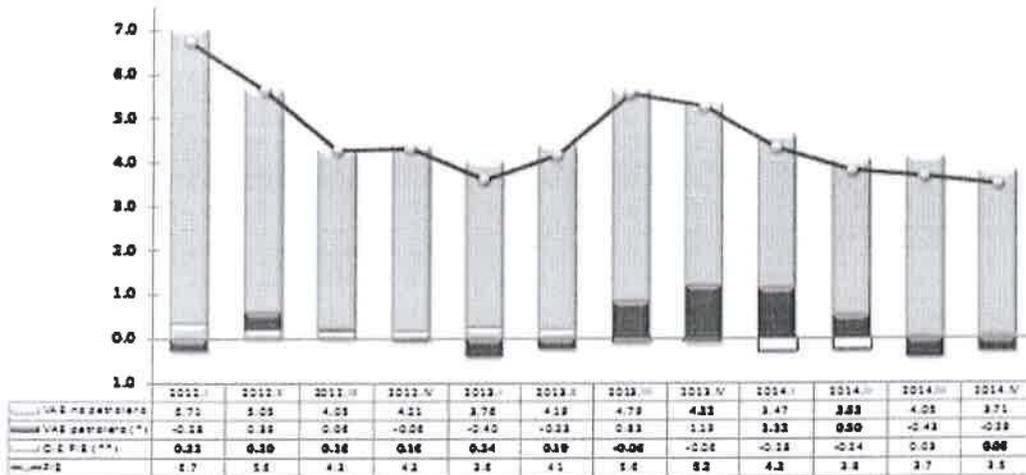
Fuente: BCE.

El resultado del crecimiento del PIB de 3.5% entre el cuarto trimestre de 2013 y el cuarto trimestre de 2014 se explica en gran medida por el desempeño de la economía no petrolera (construcción, manufactura, comercio, entre las más importantes), que creció en 4.3% y contribuyó con 3.71 puntos porcentuales al crecimiento total inter-anual (t/t-4). De su parte, la economía petrolera tuvo una contribución de -0.29 puntos porcentuales, este desempeño se explica principalmente por las suspensiones programadas en las operaciones de la Refinería de Esmeraldas, durante el cuarto trimestre de 2014 para su repotenciación.

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

VAB PETROLERO Y NO PETROLERO
Contribuciones al crecimiento inter-anual (t/t-4) del PI



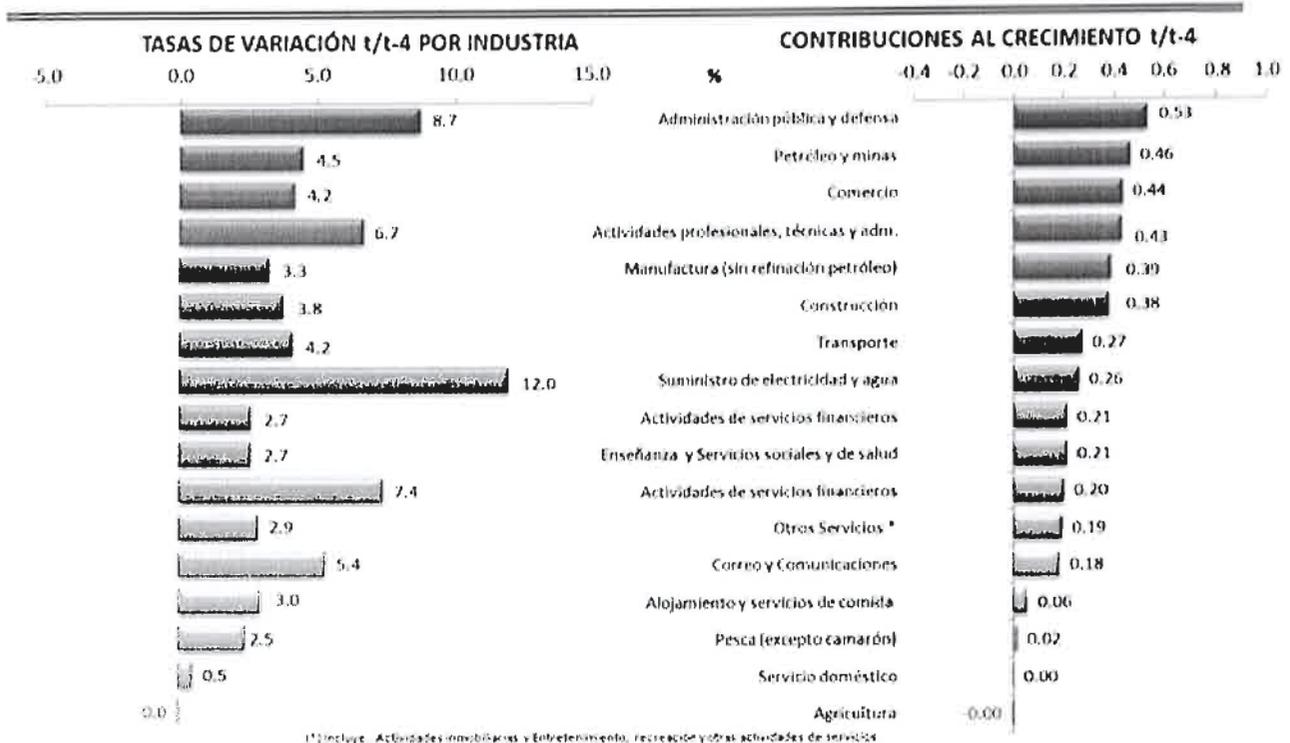
Fuente BCE.

Por su parte, los componentes que contribuyeron en mayor medida al crecimiento económico del cuarto trimestre de 2014 respecto al cuarto trimestre de 2013 fueron: el gasto de consumo final de los hogares (2.63 puntos); las exportaciones de bienes y servicios (1.03 puntos); y, el gasto de consumo final del gobierno (0.85 puntos).

Las actividades económicas que más contribuyeron al crecimiento inter-anual del PIB (3.5%) fueron: administración pública y defensa (0.53 puntos); petróleo y minas (0.46 puntos); comercio (0.44 puntos); actividades profesionales, técnicas y administrativas (0.43 puntos); manufactura (0.39 puntos); construcción (0.38 puntos); y, transporte (0.27 puntos).

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014



* Incluye: Actividades inmobiliarias y Entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios

Fuente: BCE.

LA INDUSTRIAL DEL PAPEL TISSUE EN ECUADOR.

El negocio del papel tisú, o el papel utilizado en del segmento del cuidado personal, que va desde papel higiénico hasta las toallitas faciales, todavía tiene espacio para otros actores, hablando del mercado ecuatoriano. El sector todavía depende de las importaciones de materia prima, principalmente celulosa y papel bond blanco y con tinta.

Según datos del Banco Central, en el 2013 se importaron 37.516 toneladas de producto terminado, esto es papel higiénico, papel para uso facial (toallitas sanitarias), toallas absorbentes para cocina, y también bobinas para la elaboración de estos productos, conocidas como 'jumbo rollos'. Ese volumen de productos y materia prima se tradujo en un total de USD 64,7 millones en importaciones, las cuales deberían encamisarse dentro de la Producción Nacional, para lo cual existe capacidad instala con suficiencia.

Parte de esas importaciones las espera suplir con producción nacional una nueva firma. Industrial Papelera Ecuatoriana (Inpaecsa) empezó sus operaciones en junio pasado, con la importación de bobinas o rollo de papel tisú para entregar una reducida cantidad de su producto, bajo la marca Hada. Aunque la compañía se constituyó en agosto del 2011, recién desde este mes comenzó la producción, con la fabricación de su propia materia prima.

En Ecuador hasta el 2012 había nueve firmas dedicadas a la comercialización de papel higiénico,



INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). En el mercado ecuatoriano dominan las marcas de papel higiénico Scott, de la multinacional Kimberly Clark; y Familia, del grupo colombiano del mismo nombre, con menor % aparece nuestra Planta y su capacidad instalada de alrededor de 2.400 toneladas anuales.

El Grupo Familia tiene una planta propia en Ecuador, en el sector de Lasso (Pichincha), además de cuatro plantas en Colombia, según datos de su portal web. En Quito también se asienta la Fábrica de Papel Higiénico del Valle.

Kimberly Clark inició operaciones en Ecuador en 1995, y durante los tres primeros años importó sus productos. Según el portal web de la firma, el 2001 adquirieron dos fábricas de elaboración de papel para el cuidado personal. Una de ellas fue La Reforma, en Babahoyo, donde hoy precisamente se asienta la fábrica de Inpaecsa.

Esta firma es el resultado de la inversión del grupo empresaria Mario Bravo, que nació hace 43 años a través de una cadena microempresarial del reciclaje, principalmente de la provincia de Los Ríos.

De hecho, la empresa basa su producción en la materia prima que recibe alrededor de 15 000 recicladores y también de unas 20 000 microempresas dedicadas a la misma actividad. La empresa invirtió USD 35 millones en el montaje de la planta, cuyo corazón es el enorme molino que procesa todo el papel reciclado.

La Corporación Financiera Nacional les otorgó un préstamo de USD 15 millones, y el grupo inversionista aportó el resto, señala su Gerente General, Jorge Areiza. La firma proyecta en los próximos cinco años abarcar el 18% del mercado.

Un estudio elaborado por Ipsa Group (ahora Nielsen) en el 2011, con encuestas en hogares de 62 ciudades, señalaba que en el rubro de higiene personal, el ecuatoriano destinaba el 13% de sus egresos a la compra de papel higiénico.

Según datos al 2013 de la Cámara de la Industria Cosmética, de Productos de Aseo, de Higiene y Afines del Ecuador, los hogares del país del segmento socioeconómico medio asignan USD 50 al mes al rubro de higiene personal y el segmento alto, hasta USD 300.

Inpaecsa ya empezó la comercialización de su marca, en micromercados y tiendas. Los primeros productos son papel higiénico y servilletas, en presentaciones para el sector bajo y medio alto.

Alberto Sánchez, gerente operativo, mencionó que para la fabricación de papel higiénico y de bobinas se usa un 98% de materia prima nacional.

En casi todos los productos que oferta la compañía se utiliza el papel reciclado, que llega a diario a la planta ubicada en el ingreso a la ciudad de Babahoyo (Los Ríos). Solo la versión 'premium' de la marca utiliza pulpa de papel virgen, debido a que garantiza una mayor suavidad y blancura, dijo Sánchez.

La planta de Inpaecsa tiene 90 empleados, pero esperan llegar a los 150, cuando la fábrica esté totalmente operativa, para finales del 2014.



INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

Inpaecsa espera entregar al mercado 18 400 toneladas al año en producto elaborado y bobinas de papel tisú.

Al menos \$ 40 millones en papel tissue para elaborar papel higiénico, servilletas y toallas faciales y de cocina, se importaron el año pasado en el país, según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE).

Este insumo se destina a la industria local que busca cubrir una demanda de alrededor de 50.000 toneladas de papel higiénico y un consumo per cápita de 3,3 kg.

Actualmente dos transnacionales, como Kimberly Clark y Familia, fabrican localmente el producto. Hasta hace un tiempo, la primera importaba desde Colombia.

A estas se sumó como actor local el grupo Industria Papelera Ecuatoriana (Inpaecsa), ubicado en Babahoyo, provincia de Los Ríos, fabricante de la marca Hada, que desde mediados de este año apuesta por la producción de papel higiénico, servilletas y toallas faciales y de cocina a base de papel reciclado, aunque la empresa funciona desde 2011.

Jorge Areiza, gerente general de la empresa, aseguró que el mercado local constituye una buena oportunidad considerando que apenas el 45% del proceso de fabricación de productos de papel de las multinacionales se realiza en Ecuador.

Agregó que en el caso de Hada, el 98% de integración es nacional y de este, - el 85% está hecho con material reciclado, salvo la línea Premium que se procesa con pulpa de papel importado.

Según datos de Procosméticos, entidad que agrupa empresas de cosméticos, artículos de aseo personal y absorbentes, el grupo Familia, fabricante del absorbente del mismo nombre y de las marcas de pañales Pequeñín, también elabora, en su planta de Quito, papel higiénico con material reciclado.

El gerente de Inpaecsa comentó que la visión de la empresa se ajusta a los principios y a la política económica del actual régimen, pues conlleva, además de la sustitución de importaciones "procesos de industrialización, de incorporación de tecnología y transferencia de conocimiento".



INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

La planta de producción de Inpaecsa está ubicada donde antiguamente funcionaba industrial La Reforma. Allí se espera procesar unas 25.000 toneladas de papel reciclado al año.

El grupo, cuyo principal accionista es la empresa recicladora Reipa, ha invertido hasta el momento \$ 35 millones, una parte del financiamiento fue otorgada por la Corporación Financiera Nacional (CFN).

Para sus ejecutivos, la diferencia de la empresa la hace la maquinaria de "última tecnología" con la que cuentan y que permite procesar el material y convertirlo en el producto final, empaquetado y listo para su distribución en el mercado de manera eficiente.

De reciclado a papel higiénico

El proceso para transformar el material de desecho a un papel higiénico consta de 3 partes que son la preparación de pastas, manufactura y conversión.

El papel reciclado es homogeneizado, desfibrado y purificado para eliminar tinta y materiales, como el caolín que se aplica para fijar el pigmento, principalmente en las revistas. También se eliminan las grapas, los restos de plásticos y demás materiales que se usan en la industria papelera.

La primera parte del tratamiento se realiza con agua a alta temperatura para eliminar las bacterias que podría contener.

Posteriormente la materia prima, ya convertida en tisúes, se seca con vapor y pasa a un rebobinador y a una maquinaria que los coloca en tubos (previamente perfumados) y corta de la forma tradicional.

Inpaecsa produce de 16 a 18 toneladas diarias de papel. Cada tonelada produce 33.000 rollos, con un consumo de 20 cc de agua por cada tonelada de producción, lo cual se acerca a la cantidad óptima de ahorro de este recurso.

En tanto, para un kilo de papel tisúes hay que incorporar a la "máquina" 1,5 kilos de papel reciclado.

La empresa nacional estima que hasta 2023 habría un mercado de 90.000 toneladas de este producto absorbente.



INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

Datos

El año pasado en Ecuador se importaron \$37.516 toneladas de pulpa virgen de papel, lo que se tradujo en \$ 64'796.702 millones que salen del país.

Inpaecsa prevé sustituir importaciones por alrededor de \$ 39'700.000 en papel terminado, toallas de cocina, pañuelos faciales y en bobinas de pulpa para su conversión local.

Se estima que las importaciones de papel y toallas de cocina este año serían de \$ 25 millones y las de bobinas \$ 14 millones. Hasta junio por ambos rubros se importaron \$ 31 millones.

Hada comercializa 3 productos: papel higiénico, toallas de cocina y servilletas. Tiene dos líneas, Prestige y Deluxe, que se dirigen a distintos grupos objetivos del mercado.

VENTAS ANUALES DEL 2014 VS. 2013

VENTAS ABSORPELSA 2014 vs. 2013

| DETALLE | Enero- Diciembre 2013 | | Enero -diciembre 2014 | |
|------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| | PROD. TM | VALOR | PROD. TM | VALOR |
| PRODUCTO TERMINADO | 754,69 | 1.499.814,79 | 909,76 | 2.070.855,51 |
| CONVERTIDORA ABSORPEL | 502,30 | 1.142.236,55 | 510,33 | 1.497.386,66 |
| BLANCO | 11,75 | 28.714,77 | 14,18 | 26708,63 |
| BOUQUET | 127,51 | 264.499,00 | 96,76 | 220.397,25 |
| CAMPEON | 17,12 | 33.880,00 | 10,36 | 27.127,81 |
| INSTITUCIONAL | 230,12 | 470.440,23 | 259,48 | 790644,05 |
| LIMPION | 27,57 | 61.324,95 | 46,12 | 133295,39 |
| MATERIAL DE SEGUNDA | 10,41 | 20.203,43 | 13,23 | 30141,02 |
| NATURAL | 18,93 | 43.235,77 | 12,72 | 47506,31 |
| SANTA MARIA | 36,16 | 172.978,52 | 55,99 | 213313,22 |
| STAR | 22,48 | 46.354,77 | 1,49 | 8252,98 |
| VELBONI | 0,24 | 605,11 | - | 0 |
| REBOBINADORA TISSUE | 252,39 | 357.578,24 | 399,43 | 573.468,85 |

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

El incremento de las ventas totales, en el 2014 comparado con el 2013, representa un crecimiento anual del 38%, en el 2013 el precio por tonelada promedio fue del US \$ 1.987,34, mientras que el promedio del 2014 fue de US \$ 2.276,28 lo cual da como promedio un crecimiento del 15% en precios.

El crecimiento más importante fue en el del papel tisúes, bobinas, con un crecimiento del 58% en Toneladas y del 60 % en ingresos, en el precio se ve un incremento mínimo, en resumidas es el efecto del significativo incremento en Toneladas vendidas.



INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

ABSORPELSA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVA

(En Mils de Dólares)

| DETALLE | Dic-11 | % | Dic-12 | % | Dic-13 | % | Dic-14 | % |
|---------------------------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| ACTIVO | | | | | | | | |
| Caja y bancos | 19 | 1,4% | 139 | 4,4% | 1 | 0,0% | 16 | 0,7% |
| Cuentas por cobrar comerciales | 248 | 18,2% | 317 | 10,0% | 361 | 12,7% | 421 | 17,2% |
| Cuentas por cobrar clas. relacionadas | | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| Inventarios | 200 | 14,7% | 415 | 13,1% | 404 | 14,2% | 239 | 9,8% |
| Otras cuentas por cobrar | 180 | 13,2% | 386 | 12,1% | 176 | 6,2% | 65 | 2,7% |
| Seguros y otros pagos anticipados | 15 | 1,1% | 10 | 0,3% | 11 | 0,4% | 9 | 0,3% |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | 662 | 48,6% | 1.267 | 39,8% | 953 | 33,6% | 751 | 30,6% |
| Edificios | 166 | 12,2% | 166 | 5,2% | 166 | 5,9% | 166 | 6,8% |
| Maquina Tissue | 1.656 | 121,5% | 4.346 | 136,7% | 4.349 | 153,3% | 4.241 | 173,1% |
| Muebles y enseres | 58 | 4,3% | 58 | 1,8% | 58 | 2,0% | 58 | 2,4% |
| Equipos de computación | 45 | 3,3% | 45 | 1,4% | 46 | 1,6% | 48 | 2,0% |
| Vehiculos | 32 | 2,3% | 32 | 1,0% | 33 | 1,2% | 33 | 1,3% |
| ACTIVO FIJO DEPRECIABLE | 1.957 | 131,4% | 4.647 | 146,1% | 4.652 | 164,0% | 4.546 | 185,6% |
| ACTIVO FIJO AL COSTO | 1.957 | 143,6% | 4.647 | 146,1% | 4.652 | 164,0% | 4.546 | 185,6% |
| Menos depreciación acumulada | 1.256 | 92,1% | 2.734 | 86,0% | 2.780 | 98,0% | 2.847 | 116,2% |
| TOTAL ACTIVO FIJO, NETO | 701 | 51,4% | 1.913 | 60,2% | 1.872 | 66,0% | 1.699 | 69,4% |
| ACTIVO DIFERIDO, NETO | 0 | 0,0% | | 0,0% | 11 | 0,4% | 0 | 0,0% |
| TOTAL ACTIVOS | 1.363 | 100,0% | 3.180 | 100,0% | 2.836 | 100,0% | 2.450 | 100,0% |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | | | | | | |
| Prestamos y sobregiros bancarios | 579 | 42,5% | 488 | 15,3% | 268 | 9,4% | 61 | 2,5% |
| Proveedores | 478 | 35,1% | 1.169 | 36,8% | 1.621 | 57,2% | 632 | 25,8% |
| Prestamos accionistas | 549 | 40,3% | 463 | 14,6% | 348 | 12,3% | 40 | 1,6% |
| Otras cuentas por pagar | 615 | 45,1% | 584 | 18,4% | 311 | 11,0% | 125 | 5,1% |
| Provisión de beneficios sociales | 79 | 5,8% | 31 | 1,0% | 45 | 1,6% | 79 | 3,2% |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | 2.300 | 168,7% | 2.735 | 86,0% | 2.593 | 91,4% | 937 | 38,3% |
| Operaciones financieras | 612 | 44,9% | | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| Prestamos accionistas | | | | | | | 0 | 0,0% |
| Provisiones largo plazo | 58 | 4,3% | | 0,0% | 57 | 2,0% | 147 | 6,0% |
| TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO | 670 | 49,2% | 167 | 5,3% | 57 | 2,0% | 147 | 6,0% |
| TOTAL PASIVOS | 2.970 | 217,9% | 2.902 | 91,3% | 2.650 | 93,4% | 1.085 | 44,3% |
| PATRIMONIO | | | | | | | | |
| Capital social | 992 | 72,8% | 992 | 31,2% | 992 | 35,0% | 992 | 40,5% |
| Aportes Futuras Capitalizaciones | 445 | 32,6% | 1.502 | 47,2% | 1.503 | 53,0% | 470 | 19,2% |
| Reserva legal | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | | 0,0% | | 0,0% |
| Reserva estatutaria | 604 | 44,3% | 1.479 | 46,5% | | 0,0% | | 0,0% |
| Resultados años anteriores | -2.736 | -200,7% | -3.491 | -109,8% | -2.323 | -81,9% | -95 | -3,9% |
| Reserva por Valuación | | 0,0% | | 0,0% | | 0,0% | | 0,0% |
| Resultado del ejercicio | -912 | -66,9% | -204 | -6,4% | 14 | 0,5% | -1 | -0,1% |
| Otras Reservas | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | | 0,0% | | 0,0% |
| TOTAL PATRIMONIO | -1.607 | -117,9% | 278 | 8,7% | 186 | 6,6% | 1.365 | 55,7% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 1.363 | 100,0% | 3.180 | 100,0% | 2.836 | 100,0% | 2.450 | 100,0% |

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

El total de activos, asciende a US\$. 2,449,998, un 14% menor que el valor alcanzado al 2013. La representación porcentual respecto al total de activos, es como sigue: el 30,64% corresponde a activos corrientes, dentro de este grupo los rubros más importantes corresponden a activos financieros que tienen un 17,18%; los activos no corrientes representan un 69,36% respecto al total de activos, dentro de los rubros más importantes se encuentran las propiedades, planta y equipo con un 65,64%.

El total de pasivos, asciende a US\$. 1,084,755, un 34% menor que el valor alcanzado al 2013, de los cuales el 86,42% corresponde a los pasivos corrientes; dentro de estos rubros el más importante representa a los pasivos financieros con el 65,51%, y los pasivos no corrientes corresponden a las provisiones por jubilación patronal e indemnizaciones con un 13,58%.

Por su parte el patrimonio aumentó un 634% pasando de US\$. 186,276 a US\$. 1,365,243; este incremento se debe principalmente en la cuenta de resultados acumulados que fue reducida en su monto con la limpieza de estas pérdidas con los aportes de capital.



INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

| ABSORPELSA Papeles Absorbentes | | ABSORPELSA | | | | | | | |
|--|-----------------|---|-----------------|----------|-----------------|----------|-----------------|----------|--|
| | | ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES COMPRATIVO | | | | | | | |
| | | (En Miles de Dólares) | | | | | | | |
| DETALLE | Acum. 11 | % | Acum. 12 | % | Acum. 13 | % | Acum. 14 | % | |
| TOTAL VENTAS NETAS | 1.302 | 100,0% | 1.481 | 100,0% | 1.541 | 100,0% | 2.190 | 100,0% | |
| COSTO DE VENTAS | 1.409 | 108,2% | 1.296 | 87,5% | 1.239 | 80,4% | 1.948 | 89,0% | |
| TOTAL UTILIDAD BRUTA | -107 | -8,2% | 185 | 12,5% | 302 | 19,6% | 242 | 11,0% | |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 290 | 22,3% | 210 | 14,2% | 123 | 8,0% | 98 | 4,5% | |
| GASTOS DE VENTA | 161 | 12,4% | 118 | 8,0% | 57 | 3,7% | 104 | 4,8% | |
| VTA 12% PT TISSUE 4 | -558 | -42,9% | -143 | -9,7% | 122 | 7,9% | 40 | 1,8% | |
| GASTOS FINANCIEROS | 182 | 14,0% | 44 | 3,0% | 123 | 8,0% | 22 | 1,0% | |
| INGRE. FINAN. Y NO OPERAC. | -10 | -0,8% | 17 | 1,1% | 18 | 1,1% | 19 | 0,9% | |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO | -730 | -56,1% | -204 | -13,8% | 15 | 0,9% | -1 | 0,0% | |
| IMPUESTOS Y 15% PARTICI | | 0,0% | | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | |
| UTILIDAD NETA | -730 | -56,1% | -204 | -13,8% | 15 | 0,9% | -1 | 0,0% | |
| E. B. I. T. | -558 | -42,9% | -143 | -9,7% | 122 | 7,9% | 40 | 1,8% | |
| Depreciaciones y Amortizac. | 45 | 3,5% | 34 | 2,3% | 72 | 4,7% | 73 | 3,3% | |
| E. B. I. T. D. A. | -513 | -39,4% | -109 | -7,4% | 194 | 12,6% | 113 | 5,1% | |

El volumen de ventas realizadas a diciembre de 2014 fue mayor en un 42% respecto al presentado al 2013; este efecto también se puede visualizar en el costo de ventas que aumentó en el 57% respecto al año anterior.

Las ventas netas principalmente se encuentran conformadas por la facturación correspondiente a la venta de papel higiénico en sus diferentes presentaciones, toallas, limpienes.

El resultado del ejercicio, disminuyó en un respecto al 2013, debido que en el año anterior se obtuvo una utilidad y en el 2014 el resultado fue una pérdida.

INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación y por lo tanto resumen el comportamiento de los grandes rubros de los estados financieros.

Indicador de Liquidez

Liquidez corriente

Activo corriente/pasivo corriente

La Compañía presenta una capacidad de liquidez regular para cubrir sus obligaciones a corto plazo, siendo así que por cada dólar que mantiene en sus pasivos corrientes, tiene un US\$. 0,80 de activos corrientes, por lo cual podrá hacer frente a los pagos a corto plazo.

Indicador de Solvencia

Endeudamiento

Pasivo Total/Activo Total

El endeudamiento de la Compañía es del 44,28%, este índice ha disminuido en relación al año 2013 que fue del 58,17%, cabe indicar que dentro de los pasivos de Absorpelsa del año 2014, se encuentra US\$. 598,550, que corresponde a las deudas por pagar a proveedores locales. Es decir, que el mayor endeudamiento no se debe principalmente a obligaciones financieras, sino a obligaciones con proveedores por bienes o servicios.

Indicador de Rentabilidad

Margen Bruto

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

El rendimiento generado sobre las ventas y la inversión por cada dólar de venta neta en el 2014 es del 11%.



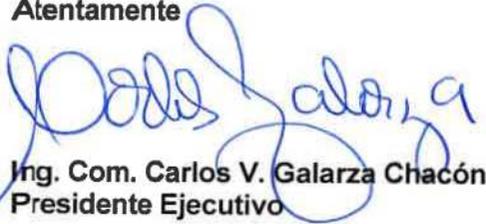
INFORME DE GERENCIA

Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2014

Con el compromiso formal de quienes hacemos esta empresa, Absorpelsa, aspiramos que el 2015 sea el año de reivindicaciones y que los resultados a alcanzar sean el antecedente a mejores días para todos nosotros.

Señores Accionistas, Gracias por vuestra confianza depositada en esta Gerencia General.

Atentamente



Ing. Com. Carlos V. Galarza Chacón
Presidente Ejecutivo