

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S.A.**

**INFORME ANUAL DEL PRESIDENTE EJECUTIVO  
AÑO 2016**

Quito, Mayo de 2017

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente Ejecutivo de Centro Gráfico Cegráfico S.A, conforme lo establecido en los Estatutos Sociales, cumpla con informar sobre los resultados obtenidos durante el ejercicio económico del año 2016:

**Entorno Externo**

En el 2016 el Ecuador vivió un año bastante particular, inició con una perspectiva de cero crecimiento de la economía; por un lado, habían voceros oficiales que hablaban de que el país crecería en algo más del 1,5% así como pronunciamientos de organismos internacionales que proyectaban un decrecimiento del orden del 2%.

El precio del petróleo siguió jugando un rol fundamental en la economía nacional, a pesar de que las proyecciones para el año no eran alentadoras debido a la tendencia a la baja que había experimentado el precio del barril durante el 2015: el precio de arranque del año 2015 fue de USD 41.40 por barril y terminó en USD 26.84 por barril para diciembre de ese año. Las peores predicciones se cumplían para los primeros meses del 2016 en los que el valor del barril de petróleo se estabilizaba alrededor de los USD 22, marcando recién en marzo del 2016 su recuperación que dio un importante salto en los meses siguientes terminando el año en alrededor de USD 39 por barril.

Lamentablemente el 16 de abril de 2016 el Ecuador vivió una tragedia con el terremoto en la provincia de Manabí, mismo que generó cerca de 800

fallecidos, una destrucción enorme en las zonas afectadas y una inseguridad que se mantuvo permanente durante varios meses por las continuas réplicas, no todas leves, que siguieron sintiéndose en todo el país. La destrucción causada por el terremoto fue estimada por Gobierno Nacional en varios miles de millones de dólares. Se creó un "Impuesto Solidario" que comprendió una contribución económica equivalente a "de 1 a 6 días de remuneración" a todos los trabajadores del país, se definió una contribución sobre el patrimonio de las personas naturales y otra sobre la utilidad de las empresas, y finalmente se incrementó el IVA al 14%.

En lo relativo al comercio exterior, el no desmantelamiento de las salvaguardias como se había definido el año anterior cuando se implementó la medida sumó para el enfriamiento del comercio exterior; hubo una caída muy importante de las importaciones y una menor de las exportaciones con lo que la balanza comercial al final del año pasó de USD -2,05 MM en 2015 a un saldo positivo de USD 1.16 MM, en 2016. Evidentemente desde el punto de vista estrictamente fiscal este resultado fue muy positivo, no así si lo miramos con el lente de la actividad económica.

**La Empresa**

El año 2016 fue un año particularmente complejo para Centro Gráfico. El año 2015 cerró con un resultado de una pequeña pérdida luego de haberse recuperado de una fuerte pérdida en 2014.

En sucesivos Directorios se había comentado sobre la necesidad de buscar el realizar alianzas estratégicas con empresas extranjeras y eventualmente abrir la opción también a empresas del medio local como alternativa a la difícil situación de la empresa.

El problema de la reducción de producción con la consecuente caída de las ventas generó una muy seria falta de liquidez que comprometía la continuidad de la marcha de la empresa. Por esta razón, el Directorio reconoció la necesidad de hacer un primer aporte de liquidez es así como en el mes de marzo en directorio se aprobó de USD 182 mil.

En el mes de octubre se concretó un nuevo aporte de liquidez bajo las mismas consideraciones por USD 66.700 el cual pretendía "darle el suficiente oxígeno" a la compañía mientras se concretaban las alternativas de cooperación con otras empresas del sector.

El acercamiento a una empresa del sector generó resultados y el mes de octubre del año pasado se firmaron los acuerdos para una cooperación comercial-financiera que por un lado posibilitaba la transferencia de equipos y conocimiento. Para el cumplimiento de los acuerdos se definieron varios hitos y fechas de cumplimiento de ciertos compromisos.

En la misma línea en varios directorios celebrados a lo largo del 2016 se autorizó a la Presidencia Ejecutiva avanzar con los procesos de negociación y venta de varios activos de la empresa que permitan generar la liquidez.

### Situación Financiera y Ventas

Ya se ha descrito la difícil situación de la empresa y las decisiones que se tomaron durante los años 2015 y 2016. La situación que de alguna manera se logró sostener durante el 2015 se complicó muy fuertemente en 2016 con la pérdida de cuentas muy importantes de la empresa como son la de TANASA e INGESA; la primera debido a situación de extrema complejidad para el sector tabacalero en el mercado ecuatoriano debido a una arremetida legal y fiscal contra el sector y por otro, y como consecuencia del anterior el enorme incremento del contrabando que afectó su mercado. Por otro lado, la decisión de la regional de Philip Morris de eliminar definitivamente el acuerdo de pago anticipado con Centro Gráfico lo cual hacía inviable la relación comercial con ese cliente.

La otra pérdida grande fue la del cliente INGESA que sin una notificación previa ni existiendo ninguna razón originada en Centro Gráfico decidió dejar de trabajar con nosotros afectando de manera gravísima el nivel de actividad de la empresa y evidentemente complicando los niveles de ventas y flujo financiero. Finalmente en los meses de febrero y marzo se realizaron las últimas exportaciones a Confiperú quien nos había notificado algunos meses antes de que dejarían de hacernos pedidos pues resultaba muy costosa la

importación desde Ecuador, en dólares, cuando ya en Perú habían desarrollado proveedores de cajitas para sus productos.

El cuadro siguiente muestra el comparativo de ventas a los principales clientes entre 2015 y 2016. Ahí podemos ver que la caída de las ventas de los clientes TANASA e Ingesa entre los dos años suman USD 1.044 mil, lo que significa el 80% de la caída de las ventas. Otros clientes como Bic, Tecnandina y Life también caen en USD 150 mil complicando aun más el escenario comercial y financiero de la empresa. La caída total de ventas es del 38% respecto al 2015 que ya había caído un 12% respecto al 2014.

#### VENTAS PRINCIPALES CLIENTES

| CLIENTE    | 2015    | 2016    |
|------------|---------|---------|
| CONFITECA  | 387.423 | 276.191 |
| TECNANDINA | 264.816 | 198.338 |
| LAB LIFE   | 231.239 | 208.559 |
| INGESA     | 512.514 | 39.409  |
| TANASA     | 584.287 | 11.443  |
| POSPORERA  | 79.299  | 69.995  |
| BIC        | 301.904 | 238.138 |

### Resultados Financieros

La tabla siguiente presenta el estado de resultados del año 2016.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVOS  
2012-2016  
CENTRO GRAFICOSA

| RUBROS                            | 2012             | 2013             | 2014             | %          | 2015             | %          | 2016             | %           |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|-------------|
| Ventas                            | 4,538,183        | 4,166,309        | 3,830,665        |            | 3,494,032        |            | 3,108,199        |             |
| Materia Prima                     | 2,615,827        | 2,162,352        | 1,893,938        | 52%        | 1,666,173        | 49%        | 1,485,583        | 42%         |
| Materia de Odra                   | 583,095          | 609,586          | 605,132          | 16%        | 340,458          | 9%         | 301,273          | 8%          |
| C.F.                              | 731,123          | 697,139          | 667,823          | 17%        | 372,566          | 10%        | 475,583          | 13%         |
| Diferencia de los                 | 17,077           | -14,808          | 933              |            | 7,318            |            | -2,118           |             |
| Imp. Salida de Divisa             | 41,663           | 5,838            | 0                |            | 0                |            | 0                |             |
| ADJUSTES SUBTRAYENDO              | -233,046         | -188,376         | -157,167         |            | -158,546         |            | -129,678         |             |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>            | <b>3,789,741</b> | <b>3,271,693</b> | <b>3,100,641</b> | <b>81%</b> | <b>2,904,183</b> | <b>76%</b> | <b>2,759,943</b> | <b>72%</b>  |
| Utilidad Bruta                    | 2,248,444        | 2,004,702        | 1,929,924        | 59%        | 1,666,173        | 54%        | 1,528,256        | 49%         |
| Gastos Ventas                     | 239,188          | 230,049          | 214,821          | 34%        | 196,956          | 34%        | 197,375          | 38%         |
| Gastos Administrativos            | 269,822          | 259,482          | 279,481          | 45%        | 248,507          | 42%        | 212,749          | 40%         |
| Gastos Financieros                | 127,793          | 127,639          | 138,521          | 21%        | 139,423          | 26%        | 111,256          | 21%         |
| <b>TOTAL GASTOS OPERACIONAL</b>   | <b>636,803</b>   | <b>647,170</b>   | <b>632,823</b>   | <b>16%</b> | <b>574,886</b>   | <b>17%</b> | <b>521,380</b>   | <b>16%</b>  |
| UTILIDAD OPERACIONAL              | 342,319          | 321,561          | 326,481          | 7%         | 232,200          | 7%         | 144,302          | 4%          |
| Gastos no Operacionales           | 338,159          | 296,573          | 368,206          | 7%         | 218,813          | 6%         | 174,623          | 5%          |
| CARGA ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA | 962,888          | 818,916          | 883,743          | 23%        | 795,248          | 23%        | 698,267          | 21%         |
| Utilidad antes de IMPUESTOS       | 183,564          | 4,706            | -133,719         | -3%        | 12,382           | 0%         | -318,314         | -10%        |
| 15% Imp. Tabacaleros              | 27,815           | 933              |                  |            | 1,934            |            |                  |             |
| Imp. Renta                        | 40,192           | 47,298           | 41,733           |            | 31,669           |            | 35,631           |             |
| <b>Utilidad Neta</b>              | <b>107,337</b>   | <b>-43,133</b>   | <b>-179,448</b>  | <b>-5%</b> | <b>-20,311</b>   | <b>-1%</b> | <b>-353,645</b>  | <b>-11%</b> |

Como indicábamos arriba, la caída de ventas de USD 1.300.000 lo que genera una pérdida en la utilidad operacional de USD 143 mil, que sumada al costo no operacional que no puede ser cubierto, arroja una pérdida total antes de impuestos de USD 318 mil. A pesar de todos los esfuerzos por disminuir los costos, el costo operativo subió porcentualmente pasando de 76% a 82% entre 2015 y 2016, lo cual da como resultado una caída de 6 puntos porcentuales en la utilidad bruta que no alcanza a cubrir los gastos de la operación.

Luego del pago del impuesto a la renta, el resultado del año es de una pérdida de USD 353.645.

El cuadro siguiente presenta el comparativo anual del Balance General de Centro Gráfico desde el año 2012 en adelante.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO  
2012-2016  
CENTRO GRAFICOSA

|   | Diciembre-12     | Diciembre-13     | Diciembre-14     | Diciembre-15     | Diciembre-16     |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                       | <b>1,273,626</b> | <b>845,648</b>   | <b>992,208</b>   | <b>1,813,235</b> | <b>1,856,482</b> |
| CASH Y BANCOS                                 | 69,870           | 8,428            | 37,043           | 18,171           | 15,182           |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA | 91,085           | 5,338            | -                | -                | -                |
| TITULOS Y DOCUMENTOS POR COBRAR               | 729,810          | 267,877          | 520,682          | 514,628          | 719,681          |
| INVENTARIOS                                   | 262,262          | 284,378          | 324,968          | 236,180          | 388,682          |
| OTROS ACTIVOS                                 | 134,732          | 188,813          | 199,787          | 284,354          | 334,130          |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                            | <b>2,224,899</b> | <b>2,881,046</b> | <b>2,773,210</b> | <b>2,666,499</b> | <b>2,619,692</b> |
| ACTIVO FIJO DEPRECIABLES                      | 477,263          | 477,263          | 477,263          | 477,263          | 482,878          |
| ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLES                   | 2,466,451        | 2,384,873        | 2,285,947        | 2,179,236        | 2,136,814        |
| OTROS ACTIVOS FIJOS                           | -                | 96,910           | 8,200            | 9,212            | 1,895,072        |
| OTROS ACTIVOS                                 | 1,287            | 808              | 860              | 2,806            | 2,289            |
| ACTIVOS DIFERIDOS                             | -                | 86,982           | 52,043           | 51,217           | 15,655           |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                          | <b>4,498,525</b> | <b>3,807,797</b> | <b>3,775,418</b> | <b>4,479,734</b> | <b>4,476,174</b> |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                       | <b>1,816,628</b> | <b>1,896,117</b> | <b>1,879,488</b> | <b>1,962,038</b> | <b>1,777,228</b> |
| CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES                 | 893,417          | 722,079          | 744,841          | 613,873          | 528,277          |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS C/P                  | 398,728          | 238,688          | 303,976          | 219,446          | 267,281          |
| ACREEDORES VARIOS                             | 198,487          | 349,681          | 333,664          | 181,695          | 81,869           |
| PASIVO LARGO PLAZO                            | 1,215,128        | 1,236,959        | 1,212,338        | 1,279,177        | 1,178,869        |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS L/P                  | 1,212,338        | 1,236,959        | 1,212,338        | 1,279,177        | 1,178,869        |
| PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS               | 46,363           | -                | -                | -                | -                |
| CAPITAL Y PATRIMONIO                          | 1,681,897        | 1,911,680        | 1,895,930        | 2,517,696        | 2,698,946        |
| UTILIDAD (o PERDIDA) ACUMULADA EJERCICIO 2016 | 0                | 0                | 0                | 0                | 353,645          |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>              | <b>4,498,525</b> | <b>3,807,797</b> | <b>3,775,418</b> | <b>4,479,734</b> | <b>4,476,174</b> |

Es muy impactante observar como el patrimonio de la empresa ha venido cayendo de forma sostenida desde el año 2012 hasta el 2016 en el que ha llegado a perder en ese periodo el 18.8% del mismo debido a los malos resultados obtenidos desde 2013 en adelante.

El Directorio y esta Presidencia consideraron que dados los problemas estructurales de la empresa que no permitían enderezar la empresa tanto por razones internas: pasivo laboral muy pesado, tecnología enfocada en un solo rubro del sector gráfico, nivel de endeudamiento muy elevado, iliquidez crónica y antigua, así como unas condiciones externas de mercado muy difíciles debidas entre otras cosas a la mala situación económica del país y a la pérdida de competitividad de nuestras exportaciones, decidieron buscar la alianza con otra empresa del sector que se concretó en Octubre pasado.

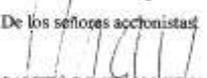
### **Conclusión**

Un año muy complicado y unas decisiones difíciles las tomadas por este Directorio.

Se ha manejado el ajuste de personal de una manera delicada y absolutamente respetuosa de nuestros colaboradores; hemos cuidado todos los detalles, hemos hecho reconocimiento a los trabajadores que se han retirado y hemos sido absolutamente rigurosos con el cumplimiento de los requerimientos legales.

Quiero dejar constancia expresa de mi reconocimiento y agradecimiento a los accionistas y directores que han estado cerca de la operación y de las decisiones tomadas en el transcurso del año.

De los señores accionistas

  
**SANTIAGO JHON LETORT**  
**PRESIDENTE EJECUTIVO**  
**CENTRO GRAFICO CEGRAFICO SA**