

“CACAO DE ORIGEN CACAOSOURCE CIA. LTDA.”

Avda. Colón E8-85 (698) y Yáñez Pinzón – Edificio El Dorado

Quito – Ecuador

SEÑORES SOCIOS:

En cumplimiento con las disposiciones legales y estatutarias, se somete a consideración de ustedes el Informe de Labores de “CACAO DE ORIGEN CACAOSOURCE CIA. LTDA.” el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias conjuntamente con el Informe del Señor Comisario, y el de los Señores Auditores KPMG de Ecuador Cia. Ltda., correspondientes al ejercicio del año dos mil quince.

I. CONSIDERACIONES SOBRE EL ENTORNO GENERAL

EL MUNDO

A escala mundial, en 2015 algunas economías se afianzaron, en tanto que otras, en particular las economías emergentes y en desarrollo, sufrieron aprietos debido al desplome de las materias primas y el endurecimiento de las condiciones financieras.

El crecimiento mundial de 2015 está proyectado en 3.1%¹, es decir 0.3 puntos porcentuales menos que 2014. Las perspectivas de los principales países y regiones siguen siendo desiguales.

En comparación con el año pasado, la recuperación de las economías avanzadas repuntaría ligeramente, en tanto que la actividad en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se desaceleró, según las proyecciones, por quinto año consecutivo, principalmente como consecuencia del deterioro de las perspectivas de algunas economías de mercados emergentes grandes y de los países exportadores de petróleo. En un entorno marcado por el retroceso de los precios de las materias primas, la menor afluencia de capitales en los mercados emergentes y las presiones que soportan sus monedas, y la creciente volatilidad de los mercados financieros, se han agudizado los riesgos a la baja para las perspectivas, especialmente en los mercados emergentes y las economías en desarrollo.

Fuente: <http://www.imf.org/external/Spanish/pubs/ft/survey/so/2016/INT010416AS.htm>
<https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/02/pdf/texts.pdf>

¹ Última proyección Oct-2015 FMI

LA ECONOMIA ECUATORIANA

Producto Interno Bruto (PIB)

A pesar de que el Banco Central ha indicado que el crecimiento anual del PIB para 2015 será de 0.4%, se estima que el PIB cierre con un decrecimiento de -0.6% ², cuando originalmente fue proyectada una tasa de crecimiento del 4.1% para este año.

Si se compara cada trimestre del 2015 con el mismo trimestre del año 2014, se observa una desaceleración de la economía que responde a la menor contribución del sector petrolero y de comercio, mientras que la agricultura, manufactura (sin refinación petrolera) y las actividades profesionales fueron los principales sectores que presentaron una contribución positiva al PIB de 2015.

De acuerdo a las previsiones del Banco Central, el crecimiento del PIB estaría en alrededor del 1% durante el 2016, mientras que organismos como el FMI y la CEPAL son más conservadores a la hora de evaluar la economía ecuatoriana anticipando un estancamiento de la misma (0.1% crecimiento anual). En ambos casos, es clara la influencia del precio del petróleo, mismo que no presenta señales de recuperación y su tendencia continúa decreciendo, por lo que se estima que la participación del sector petrolero en el PIB en 2016 será la más baja registrada en los últimos 4 años.

La deuda pública total representó a noviembre de 2015 el 33% del PIB y se estima que para 2016 llegue al 40% del PIB.

El petróleo y la refinación

La Producción Nacional de Crudo, en 2015, registró una disminución de 2.4% con relación al 2014. Por empresas, Petroamazonas, en igual lapso de tiempo, disminuyó su producción en 3.4%, mientras que la Operadora Río Napo presentó un incremento de 3.2%, las Compañías Privadas también mostraron un decrecimiento de 2.6%. La disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo, que llevó al Gobierno Nacional a modificar las inversiones en este sector y a recortar la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

Desde agosto de 2014, los precios internacionales del petróleo han mostrado una tendencia a la baja, determinados principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional. El WTI en diciembre 2015 alcanzó un valor promedio de 37.3 usd/barril, mostrando una baja en su precio de 37.4% con relación al mismo mes de 2014. En el caso de los precios del crudo Oriente y Napo también registraron un decrecimiento de 40.3% y 41.4%, respectivamente.

El presupuesto general del Estado para 2016, sin embargo, está basado en un precio del petróleo de 35 usd/barril, contradictorio a la tendencia que se proyecta internacionalmente. Al 26 de febrero de 2016 el precio del WTI se ubicó en 33.77 usd/barril. Para la misma fecha el crudo ecuatoriano se cotizó por 25.13 usd/barril.



² Estimaciones FMI/CEPAL/Observatorio Política Fiscal

Inflación

La inflación anual de diciembre 2015 fue de 3.38%. Las principales agrupaciones donde se registró inflación fueron: Bebidas Alcohólicas, tabaco y estupefacientes, Restaurantes y Hoteles y Transportes. Mientras que los grupos de Comunicaciones y Prendas de Vestir y calzado registraron deflación.

Mercado Laboral

A diciembre de 2015, la tasa de desempleo se ubicó en el 4.8% de la Población Económicamente Activa, superior en 100 puntos básicos a la tasa registrada en diciembre de 2014 (3.8%). Esta tasa se compone de un 3.7% de desempleo abierto (2014: 3.0%) y un 1.1% de desempleo oculto (2014: 0.8%).

El empleo adecuado corresponde al 46.5% de la PEA, mientras que el empleo inadecuado fue del 48.1%. Estos indicadores muestran un cambio de la composición del empleo, ya que mientras el empleo adecuado decrece en 280 puntos básicos versus el año anterior, el empleo inadecuado muestra un crecimiento de 140 puntos básicos durante el mismo período.

El empleo no clasificado fue de 0.6%, 40 puntos básicos mayor al del 2014.

La rama de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca continúa siendo el mayor empleador a nivel nacional, 25% del empleo total se concentra en esta actividad.

La tasa de pobreza a nivel nacional se ubicó en 23.3%, en diciembre de 2015, versus una tasa de 22.5% en 2014. La extrema pobreza fue de 8.5%, incrementándose 80 puntos básicos con respecto al año anterior.

Salario Básico

El salario básico unificado considerado como el mínimo para el sector privado en 2015 fue de 354 usd. Es decir un incremento del 4% con respecto al 2014. Para 2016 se ha anunciado un incremento a 366 usd.

Balanza Comercial

Durante al año 2015 el Gobierno implementó Salvaguardias como una medida para equilibrar su balanza comercial. Esta medida fue anunciada el 11 de marzo de 2015 para 2.964 partidas arancelarias, entre las cuales se encuentran textiles, artículos electrónicos, juguetes, alimentos procesados, materiales de construcción, maquinaria, y otra serie de ítems agrupados en bienes de consumo, bienes de capital y materia prima. Las salvaguardias aplicadas representaron una sobretasa entre el 5% y el 45% con una vigencia de 15 meses.

El 19 de noviembre de 2015, se anunció el cronograma de desmantelamiento de salvaguardias que contempla la eliminación progresiva de dichas sobretasas entre enero y junio de 2016.



Se anuncia que esta medida será reemplazada por el timbre cambiario, sin embargo aún no ha sido oficializada la aplicación de esta nueva restricción comercial.

De enero a noviembre de 2015 se registró una reducción de exportaciones del 29% comparado con el mismo período del año anterior. Las exportaciones petroleras son aquellas que sufren la caída más pronunciada con 6.363 millones de dólares por debajo del 2014, lo que representa un decrecimiento del 49.8% en este sector.

Las exportaciones tradicionales (camarón, flores, banano, etc.) y las no tradicionales también muestran una caída con respecto al año 2014, 1.5% y 11.4%, respectivamente.

En cuanto a las importaciones, tomando en cuenta las salvaguardias, muestran una disminución total (ene-nov 2015) de 21% con respecto al año anterior, siendo la importación de combustibles y lubricantes la que mayor caída representa (-37% vs 2014). Los bienes de consumo redujeron sus importaciones en 18.5%, mientras que las materias primas en 13.6%.

La balanza comercial a nov-2014 presenta un déficit de 2.028 millones de dólares FOB. La contracción de las exportaciones fue de 2 puntos porcentuales más alta que la disminución de las importaciones.

Sector Financiero

El sector financiero ecuatoriano mostró un comportamiento distinto a partir del segundo trimestre de 2015 si comparamos con la tendencia de los últimos años.

Entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015, los depósitos totales del sistema bancario privado disminuyeron en 3.350 millones de dólares, lo que representó una reducción anual de 12.9%. De esta disminución de depósitos, 1.963 millones de dólares corresponden a depósitos monetarios, 928 millones depósitos de ahorro y 458 millones a depósitos a plazo.

En cuanto a la cartera de crédito bruta (cartera por vencer + cartera improductiva), también se registra una disminución de 878 millones de dólares, lo que representa una contracción anual de crédito de 4.5%.

De acuerdo a las estimaciones de la Superintendencia de Bancos, para el 2016 se espera cierta recuperación del comportamiento de la colocación de crédito (2% por encima de 2015).

La morosidad de cartera se vio afectada durante el 2015 en todos los sectores (consumo, comercial, vivienda, microcrédito), sin embargo, los pagos realizados a proveedores por parte del gobierno en el mes de diciembre, dinamizaron la cobranza, reduciendo la morosidad para cerrar el mes de diciembre en 3.66%, 1 punto porcentual por debajo de los meses anteriores de 2015.

De esta manera, el indicador de liquidez total de la economía (M2)³ que venía registrando un crecimiento en años anteriores, 2013 de 7.2% y de 9.4% en 2014, para el 2015 (nov) decreció 3.3% lo que corresponde a una contracción de 1.306 millones de dólares.

Los saldos de las cuentas del Tesoro Nacional, entidades públicas y seguridad social, presentan su valor más bajo de los últimos años.

FUENTES: BCE/CEPAL /DIARIO EL COMERCIO/OBSERVATORIO DE LA POLITICA FISCAL/MULTIENLACE

³ M2= Especies monetarias en circulación + moneda fraccionaria + dinero electrónico + cuasidínero (depósitos de ahorro y plazo)

INFORME DE GESTIÓN

RESULTADOS GENERALES

A pesar de que el año 2015 fue un año de grandes desafíos en especial a raíz de Junio con los paros constantes por las leyes de plusvalía y herencias, la posible erupción del volcán Cotopaxi, caída del precio del dólar y devaluación de países vecinos de la región. Realidades que afectaron de sobre manera el turismo en el Ecuador al igual que la industria de retail. República del Cacao logró cerrar el año con ventas de USD. 527.231 que representa un crecimiento en ventas del 21% en relación a los USD. 436.039 del año 2014. Esto se consiguió principalmente mediante a la agresividad comercial ejecutada en nuestros locales así como la venta a través de nuestros operadores Duty Free en el país para que la caída esté en niveles por debajo de la industria.

CAMBIO GERENCIA GENERAL

Con el ánimo de enfrentar la nueva realidad del país y la región se tomó la decisión de reestructurar la empresa en el mes de Octubre. Se procedió a cambiar la Gerencia General de la compañía reestructurando la empresa y dejando al Gerente General Corporativo de República del Cacao con una posición tanto con la Gerencia Corporativa como con la Gerencia de Ecuador de este modo logramos reducir el Gasto Administrativo y optimizar el recurso gerencial.

OPTIMIZACIONES OPERACIONALES

En líneas con la nueva realidad que atraviesa la región se tomó la decisión de generar ciertas eficiencias que si bien afectaron a la venta permitieron a la empresa a tener un punto de equilibrio más bajo.

- Reducción de número de personas en los locales alineado con la consultoría de DELFOS entendiendo tiempos muertos y optimizando el personal.
- En aquellos locales que no estábamos llegando al punto de equilibrio (Aeropuerto de Galápagos y Centro de Cuenca) se encontró una figura tipo franquicia para mejorar los niveles de contribución y eliminar la pérdida.
- Se hicieron sinergias entre locales para compartir Administradores y/o Supervisores.
- Optimización Gerencia General sin reemplazarlo con una nueva persona.

Si bien todas estas acciones no fueron año completo considerando que la situación del país cambió a partir de Junio nos permiten entrar a un 2016 con gastos operativos y administrativos alineados a la realidad que estamos enfrentando.

NUEVOS NEGOCIOS

A pesar de un escenario complejo se tomó la decisión de enfrentar el segundo semestre con agresividad en desarrollar el negocio. Se implementaron algunas acciones comerciales que nos permitieron mantener la venta expuesta:

B TO B:

Por el buen desempeño de la empresa el negocio de REPÚBLICA DEL CACAO B TO B tomó la decisión de entregar a CACAO DE ORIGEN CACAO SOURCE CIA. LTDA. la distribución de los productos para uso profesional en el Ecuador. Este negocio ha permitido abrir nuevos y complementarios frentes de negocio a la empresa. Adicionalmente, le ha permitido consolidarse con un nuevo portafolio como líder de chocolate fino en el país.

FORTALECIMIENTO RELACIÓN CON DUFREY:

En el mes de Febrero de 2015 la empresa DUPASA anteriores operadores de 6 puntos de venta del Aeropuerto de Guayaquil fue vendida a la empresa CAFÉ BRITT de Costa Rica. Este cliente nos representaba ventas promedio de alrededor de 30 mil USD. Considerando que CAFÉ BRITT se enfoca en Aeropuertos y cuenta con un portafolio de chocolates poco a poco nos han venido reduciendo los niveles de compra y quitando espacios en los locales. Esta nueva realidad nos ha obligado a fortalecer la relación con DUFREY actual operador Duty Free del Aeropuerto de Guayaquil para contra restar esta pérdida de venta.



NUEVO LOCAL AEROPUERTO DE QUITO SALIDAS NACIONALES:

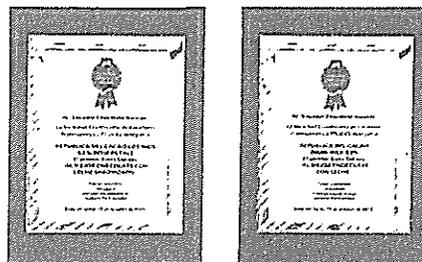
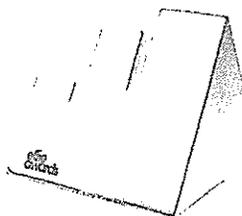
En el mes de Julio de 2015 se abrió el local de salidas nacionales aprovechando la ampliación de la nueva Terminal del Aeropuerto de Quito. Este nuevo punto de venta es en alianza compartida con Ecuador Travel Stores parte de Grupo Libri Mundi permitiéndonos tener un negocio con altas eficiencias operativas.



PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

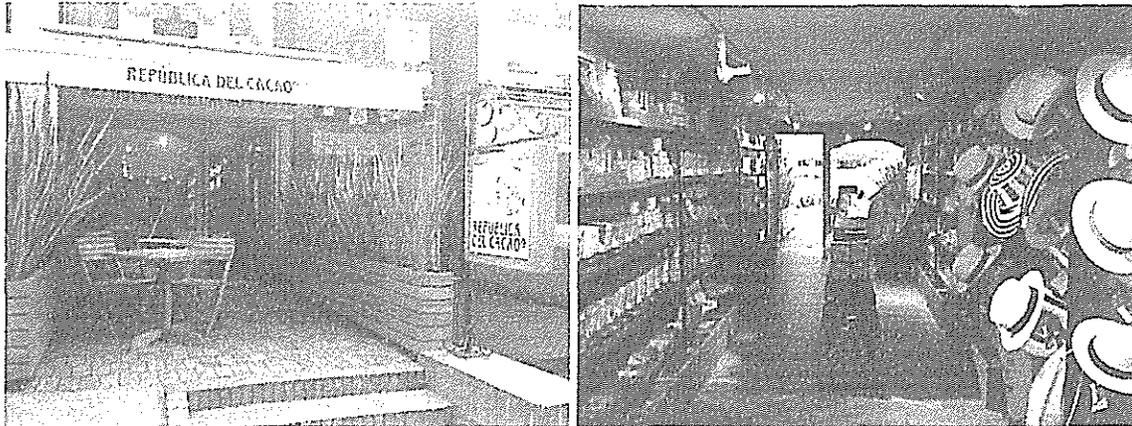
En cuanto a reconocimientos durante el año la empresa recibió tres nuevos reconocimientos de alta importancia para la marca:

- Premio al Modelo Innovador de Negocio en Exportaciones por parte de FEDEXPOR.
- Effie de Plata dentro de la categoría de Modelo Sostenible Exitoso ganando a marcas como Pilsener, Banco de Guayaquil, Visa, entre otros.
- La marca ganó 2 de las 4 barras doradas de chocolate con cacao ecuatoriano compitiendo con más de 130 tabletas.



OPERACIÓN EN COLOMBIA MODELO DE EXPORTACIÓN POR FEDEXPOR

En Marzo de 2015, se abre la operación en Colombia a través de Cacao Source Colombia. Esto permite que se convierta en nuestra segunda operación propia fuera del país (la primera fue Perú). El negocio en Colombia cuenta con dos puntos de venta uno en el Aeropuerto El Dorado de Bogotá (tercer aeropuerto más importante de la región latinoamérica) y local en Zona T de Bogotá.



CUMPLIMIENTO DE NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL, DERECHOS DE AUTOR Y PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía ha cumplido todas las normas sobre propiedad intelectual, derechos de autor y precios de transferencia que le son aplicables.

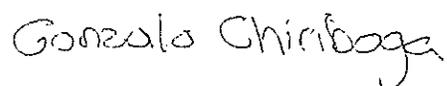
RESULTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros han sido presentados en conformidad con la Legislación vigente. A pesar del complejo escenario expuesto durante el ejercicio 2015 se generó una utilidad neta después de impuestos de USD. 33.760.

Queda en consideración de los Señores Socios el presente Informe; y, corresponde a esta Junta General designar al Comisario Principal y Suplente para el ejercicio dos mil dieciseis; y, fijar las respectivas remuneraciones.

Quito, junio 27 del 2.016

"CACAO DE ORIGEN CACAOSOURCE CIA. LTDA



Gonzalo José Chiriboga Vela
Gerente General

