

## **INFORME DE GERENCIA GENERAL**

### **Ejercicio Económico 2013**

**Quito, 21 de marzo de 2014**

**Señores**

**ACCIONISTAS DE LA EMPRESA**

**Presente.-**

Estimadas y estimados señoras y señores accionistas de la empresa Ninacuro S. A., ahora Corporación Ecuatoriana Tierra Sabia S. A. ECUASABIA, en mi calidad de Gerente General y como Representante Legal de la empresa, someto a vuestra consideración el informe correspondiente a la gestión del ejercicio económico 2013.

Considero importante hacer una referencia breve al contexto del entorno económico sobre el cual Ecuador tiene una correlación, dado el flujo de exportadores e importadores; así como el contexto nacional, nuestro sector de productos de limpieza; y, puntualizar la gestión de ECUASABIA S. A. en el período que nos ocupa.

#### **1- ENTORNO INTERNACIONAL**

Durante el año 2013 la economía mundial volvió a exhibir una reducción del crecimiento, el que alcanzó un 2.1%, lo que refleja el menor ritmo de expansión sobre todo de los países desarrollados. Los factores desencadenantes radican en la continuidad de los procesos de consolidación fiscal de estos países tras la crisis financiera mundial de 2008-2009, con la consiguiente reducción del dinamismo de su demanda interna y de las importaciones provenientes de países en desarrollo. Se sumaron a ello dificultades específicas en algunos grandes países emergentes, China y La India en particular, cuyo crecimiento ya se estaba reduciendo a partir de 2012 en comparación con los elevados registros de años previos.

No obstante durante el año se apreció un cambio muy relevante en el entorno externo de la región. Varios países de la zona del euro continuaron en una dinámica de desaceleración durante el primer semestre, pero en el segundo comenzaron a observarse síntomas de que su deterioro comenzaba a moderarse y, en algunos casos, se inició la recuperación después de un prolongado período de recesión. A su vez, en el segundo semestre tendieron a consolidarse los indicios de recuperación de la economía de los Estados Unidos. Ello ocasionó un marcado viraje de las expectativas relativas al curso de la política económica en esos países, en especial de la política monetaria de los Estados Unidos, caracterizada hasta entonces por un marcado sesgo expansivo. Las mejoras de los indicadores de desempleo y de los niveles de actividad en ese país condujeron a que las autoridades anunciaran una gradual reducción del estímulo monetario. Ello, tras un corto período de sobrerreacción de los mercados financieros, se tradujo en un alza de los rendimientos de los activos financieros en ese país y un reacomodo

de las carteras de inversión que ocasionó salidas de flujos financieros desde países emergentes y presiones a la depreciación de sus monedas.

Este desenvolvimiento de las economías desarrolladas afectó a las economías en desarrollo a través de mecanismos comerciales y financieros. Existió temporadas en donde el riesgo se observó menos y se buscó una mayor rentabilidad que ofrecen los países en desarrollo, pero cuando las percepciones se volvieron negativas estos flujos en parte se reversaron. De igual manera este mecanismo se amplifica en la parte financiera, ya que los recursos no fluyen fácilmente en temporadas de nerviosismo sea esto por un aumento de la tasa, por el aumento del riesgo asumido o por la restricción total del flujo. Estos recursos para América Latina son altos, esto ha permitido aumentar el consumo y el ingreso per cápita, aunque sin modificar la distribución del ingreso, presionando el aumento de precios de los inmuebles, y esto es más visible en economías que no tienen integración con el mercado bursátil mundial, ya que sobredimensiona el nivel de precios de las viviendas y por tanto el auge de dicho sector, sin embargo, en un escenario de crisis la reversión podría ser aguda.

Un crecimiento mundial fuerte y constante requiere de fundamentos estables y de largo plazo, lo cual solo es posible con reformas estructurales en los países desarrollados, que se concretan en el mediano plazo. En el 2013 esto no sucedió y se vislumbra un crecimiento bajo en el 2014, ya que las reformas fiscales, la creación y el buen funcionamiento de una arquitectura financiera de control solo sería posible entre cuatro y cinco años, al tener que pasar por un proceso de socialización con la población y sus órganos ejecutivos. En países como España e Italia, se han tomado medidas radicales y si la crisis se ahonda estas deberían también profundizarse lo cual aumenta la vulnerabilidad de Europa y del mundo entero. En el 2013 se ha dado apoyo a dichos países y este se mantendrá en el 2014 para disminuir posibles escenarios de riesgo.

Los retos para el 2014 es crear políticas y mecanismos confiables para restablecer el crecimiento fundamentado en compromisos de los gobiernos desarrollados, lo que infundirá confianza en el inversor, además se deben crear "amortiguadores" en una arquitectura donde los escenarios externos tengan baja probabilidad de presentarse y si lo hacen existan medidas de mitigamiento a través de estabilizadores automáticos, para que el nerviosismo que aún se mantiene sea eliminado.

La política laxa del 2013 de los Bancos Centrales del mundo, se mantendrá en el 2014, para paliar en algo la perspectiva del inversionista. La inflación no es problema en el mundo desarrollado, ya que su capacidad instalada está sub utilizada, sus niveles de desempleo son altos.

El crecimiento de América Latina para el 2014, se verá afectado porque se comienzan a observar problemas financieros, el empleo comenzará a decrecer, el nivel de crecimiento del consumo interno será inferior a años anteriores; la inversión privada y pública crecerá en menor proporción comparada con los años anteriores.

China es un país importante para América Latina debido a su demanda de recursos, en el año 2013 experimentó una desaceleración de la actividad económica, debido al endurecimiento de

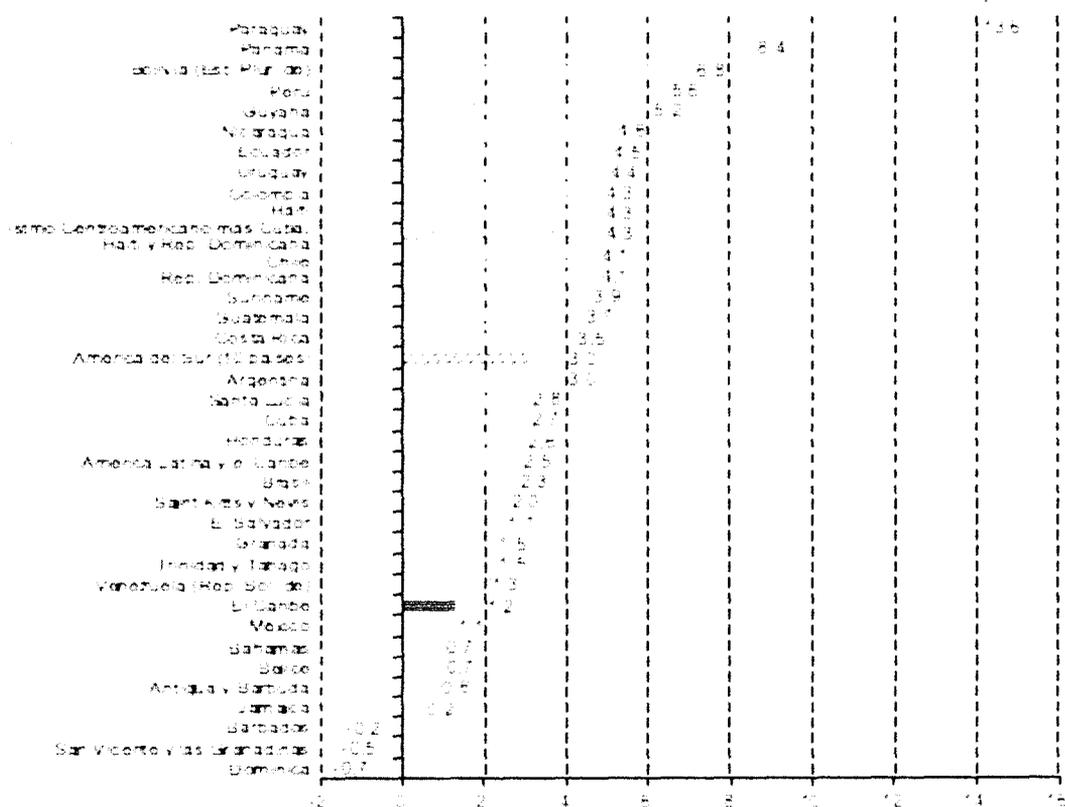
las condiciones crediticias, un retorno a un ritmo más sostenible de inversión pública y un debilitamiento de la demanda externa.

## 2- ENTORNO NACIONAL

Según las proyecciones de la Comisión Económica Para América Latina y el Caribe (CEPAL) señala que la tasa de crecimiento regional en 2014 (2.7%) sería levemente superior a la de 2013 (2.5%) e inferior a la pronosticada en diciembre (3.2%), debido a un contexto externo marcado aún por la incertidumbre y un crecimiento menor al esperado para las economías más grandes de la región, Brasil y México, que crecerán 2.3% y 3%, respectivamente.

De acuerdo con estas proyecciones se indica que el Ecuador tendrá un crecimiento del 4.5% del PIB, como se puede apreciar en la tabla que se presenta a continuación.

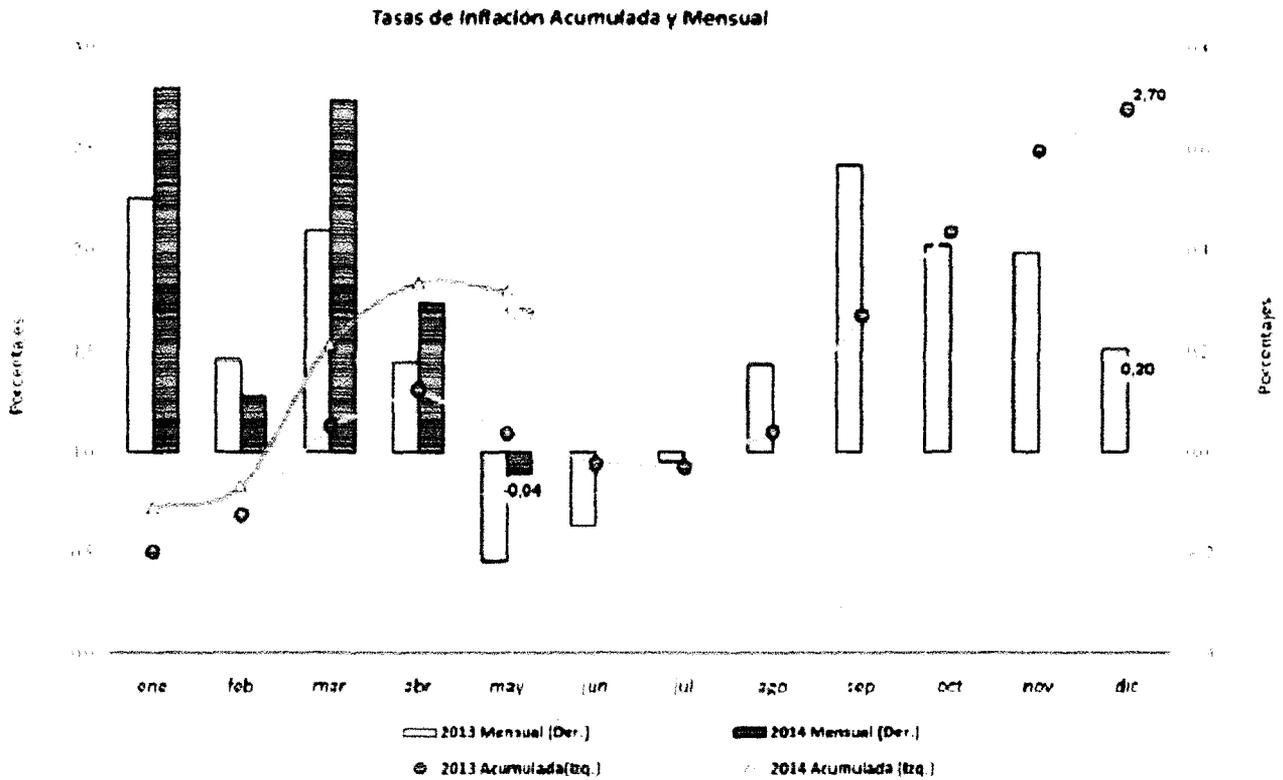
**América Latina y el Caribe: tasa de crecimiento del PIB, 2013**  
(En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2005)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

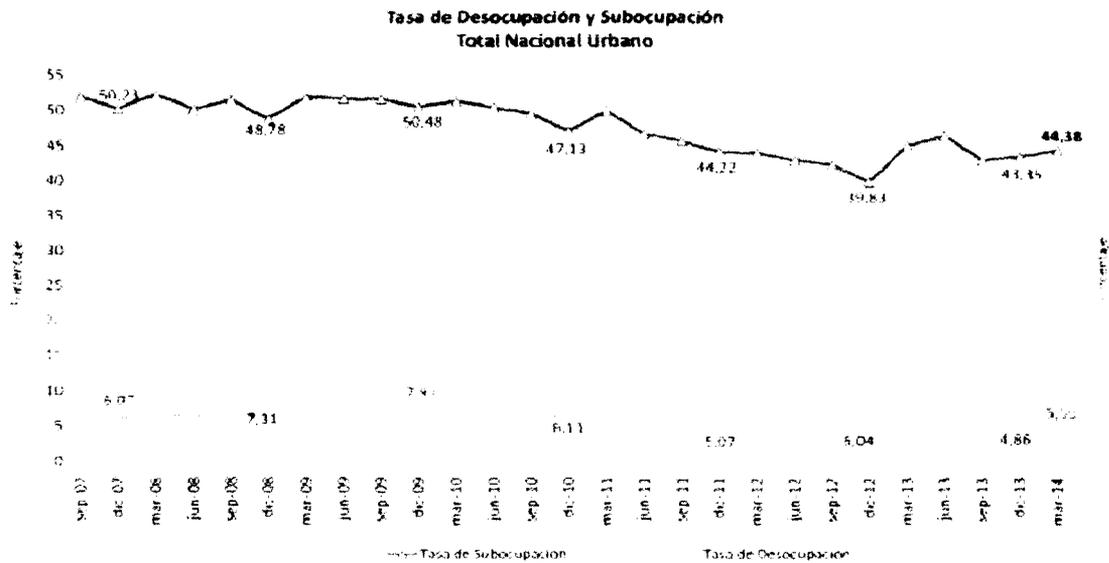
De acuerdo con datos de la CEPAL, se indica que para la mayoría de los países no se prevén cambios muy marcados del nivel de inflación, el Ecuador cerró en el año 2013 con una inflación del 2.7% como se observa en el gráfico que se presenta a continuación. La inflación se ha mantenido en un dígito, lo cual refiere a que el crecimiento de la economía del Ecuador puede seguir incrementándose, sin tener problemas de inflación, ya que la capacidad instalada tiene espacio para seguir expandiéndose.

# INFLACIÓN



En el siguiente gráfico se observa un incremento del empleo al pasar de 39.83% a 43.35%; y, en el primer trimestre de 2014 sube a 44.38%, se prevé que esta se mantenga en el año 2014 debido a que el sector público hace esfuerzos para mantener el nivel de inversión en infraestructura pública y un gasto corriente alto, lo que inyecta recursos a la economía alentando la demanda interna que obliga al sector privado a incrementar su producción; otro factor que alentó la producción interna es la obligación de presentar el Certificado Sanitario de Origen, lo que ocasionó una reducción de las importaciones de varios productos.

# EMPLEO



### **3- NINACURO S. A.**

En el año 2013 para la empresa NINACURO S.A. se han marcado 2 eventos que cabe resaltar, el primero relacionado con el cambio de Razón Social a Corporación Ecuatoriana Tierra Sabia S. A. ECUASABIA; y, dejar de producir jabones líquidos y sólidos y comenzar con la producción de cárnicos y embutidos.

Con respecto del primer evento, mediante escritura pública celebrada el 6 de septiembre de 2013 ante la Doctora Paola Andrade Torres, Notaria Cuadragésima (E), se realizó el cambio de denominación social y reforma de estatutos sociales de la empresa Ninacuro S. A. por Corporación Ecuatoriana Tierra Sabia S. A., escritura que se inscribió en el Registro Mercantil de Quito el 4 de noviembre de 2013; y, se inscribió el cambio en el Servicio de Rentas Internas el 19 de noviembre de 2013.

Con respecto al segundo evento, por decisión de los accionistas se vende la marca Ninacuro a la empresa La Frabil S. A., recursos que fueron invertidos en el montaje de la planta para producción de cárnicos, trabajos que comenzaron en el mes de noviembre de 2013.

Con estos antecedentes y en mi calidad de representante legal de la empresa presento el informe de labores durante el año 2013.

En febrero de 2013 se ingresaron 2 nuevos productos a Corporación La Favorita, Limpiavidrios biodegradable y Multipropósito biodegradable; y, se cambió la presentación de los ambientales a 500 ml; estos productos a diferencia de la línea de jabones tienen una rotación menor por lo que la introducción en el mercado ha sido lenta.

Durante el año también se ha venido trabajando en la formulación de un detergente líquido; y, la reformulación del lavavajilla sólido.

Con respecto al endeudamiento que mantiene la empresa, se ha realizado una restructuración de pasivo con Produbanco a fin de mejorar las condiciones crediticias en plazo y tasa. Con respecto al endeudamiento con la Corporación Financiera Nacional se ha continuado cancelando los créditos obtenidos en el año 2010 para financiar la adquisición de activos fijos y que han apalancado el crecimiento del negocio. Durante el año 2013 se han acudido a créditos de corto plazo exclusivamente para el financiamiento de capital de trabajo para producción y desarrollo de nuevos productos, los mismos que fueron descritos anteriormente.

Con respecto a la operación del negocio, se continúa trabajando con un contador a tiempo completo y se ha contratado como Auditores Externos a la empresa The Tax Group, quienes se ratifican en que "los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de la Corporación Ecuatoriana Tierra Sabia S. A. ECUASABIA al 31 de diciembre de 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF."

Cabe indicar que desde el año 2010 hasta el año 2013 no se incrementaron los precios de nuestros productos para alcanzar una mayor rotación de producto al igual que un mayor tamaño de la marca en perchas; cabe señalar que los costos por materias primas y servicio han continuado creciendo, por este motivo los costos fijos y variables son tan elevados.

Aquí las ventas totalizadas para los respectivos años:

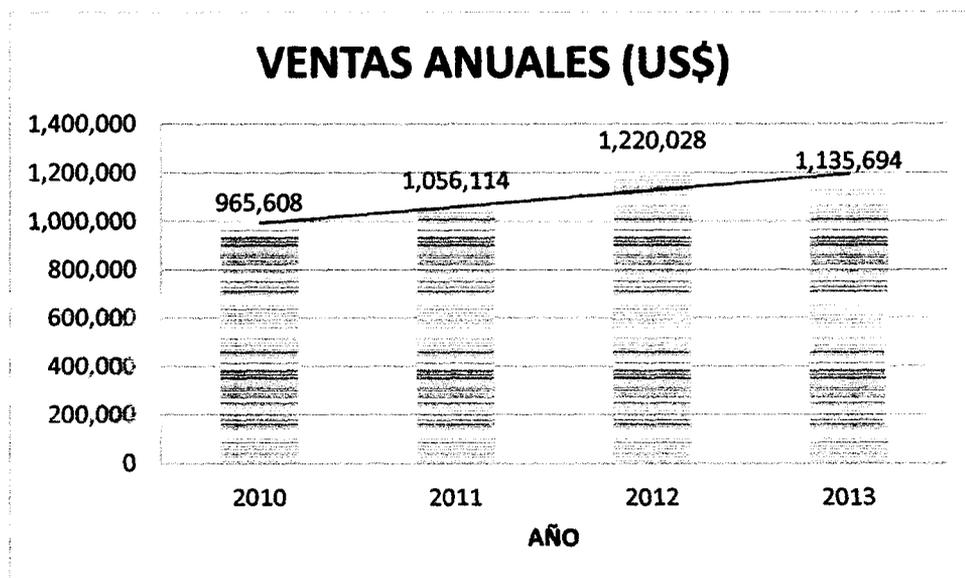
#### **Ventas anuales reales**

AÑO	2010	2011	2012	2013
VENTAS ANUALES	965,608	1,056,114	1,220,028	1,135,694

INCREMENTO	359,013	90,506	163,914	-84,334
% CRECIMIENTO	59.18%	9.37%	15.52%	-6.91%

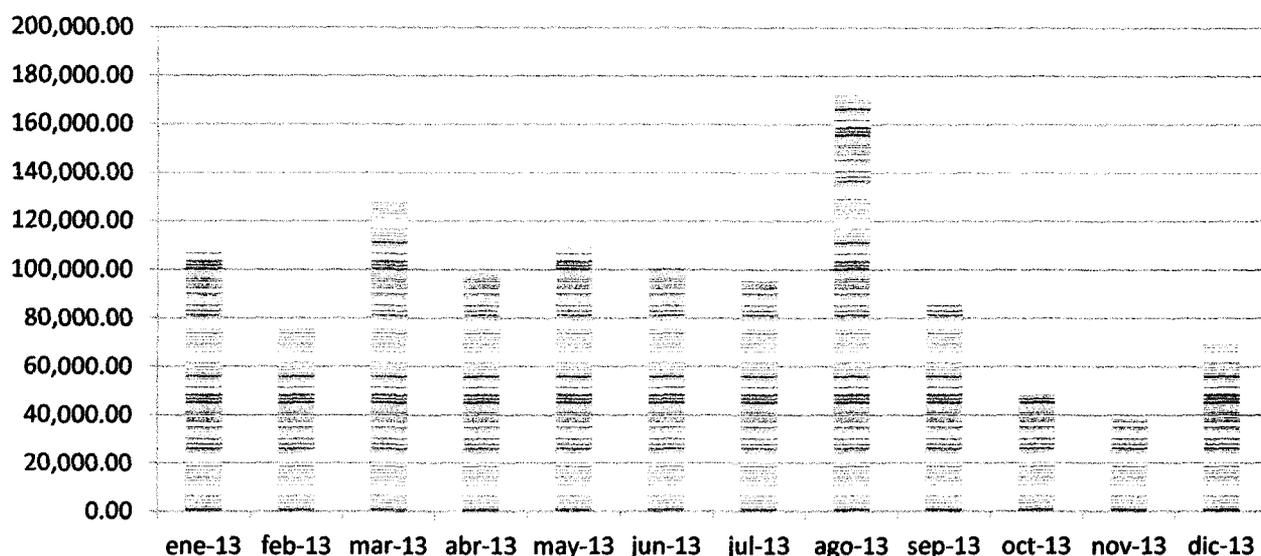
Aquí la tasa de crecimiento ponderado de Ecuasabia:

<b>Ponderado Anual</b>
132,275
<b>% de crecimiento ponderado</b>
19.29%



Aquí las ventas y su respectivo comportamiento en el 2013:

## VENTAS 2013 (US\$)



	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13
Series1	107,527	75,901	128,302	98,939	109,466	100,773	96,089	172,314	86,818	48,207	38,780	69,433

Del análisis mensual de ventas durante el año 2013, se puede observar que el mes que registró las mejores ventas fue agosto con US\$172.314, ubicándose en segundo lugar el mes de marzo con US\$128.302; y, en tercer lugar el mes de mayo con US\$109.466. Durante el año 2013 no se realizaron exportaciones debido a que la situación económica del país se encareció frente a las economías de Perú y Colombia.

En este punto es importante explicar el comportamiento de las ventas desde el mes de agosto de 2013; esto está basado en el hecho de la venta de la marca Ninacuro a la empresa La Fabril, en el acuerdo de venta se indica que se vende también las formulaciones de los jabones líquidos y sólidos y la cesión de clientes; es por esta razón que en los meses de agosto y septiembre, Ecuasabia maquinó para La Fabril la producción de jabones con un margen mínimo; mientras se van posicionando los nuevos productos.

Con respecto a los resultados del ejercicio, se generó una pérdida neta de US\$30.855,77, provocada principalmente por la reducción del margen de utilidad en la maquila a La Fabril, sumado un alto gasto en administración, ventas y financieros; siendo la principal meta para el próximo año reducir el peso de estos rubros.

Seguimos y seguiremos caracterizándonos por tener un estricto apego a las normas jurídicas, ambientales y tributarias, así como también por cumplir con la inversión en el área de la protección de nuestras marcas y nuestra propiedad intelectual con el reconocido bufete de abogados Tobar & Bustamante; al mismo tiempo desarrollándonos en un excelente y estable entorno laboral.

Si bien las perspectivas para el año 2014 son muy halagadoras tanto por las condiciones expuestas anteriormente y por el hecho que la industria en la que gira nuestro negocio está mostrando oportunidades en el mercado local; sumado a las perspectivas que ofrecen los nuevos productos en la línea de cárnicos y embutidos; tenemos que dejar constancia que basándonos en la disposición de la junta de accionistas que dictamina que las utilidades obtenidas en años anteriores fueron re-invertidas en la empresa en la actualidad el capital

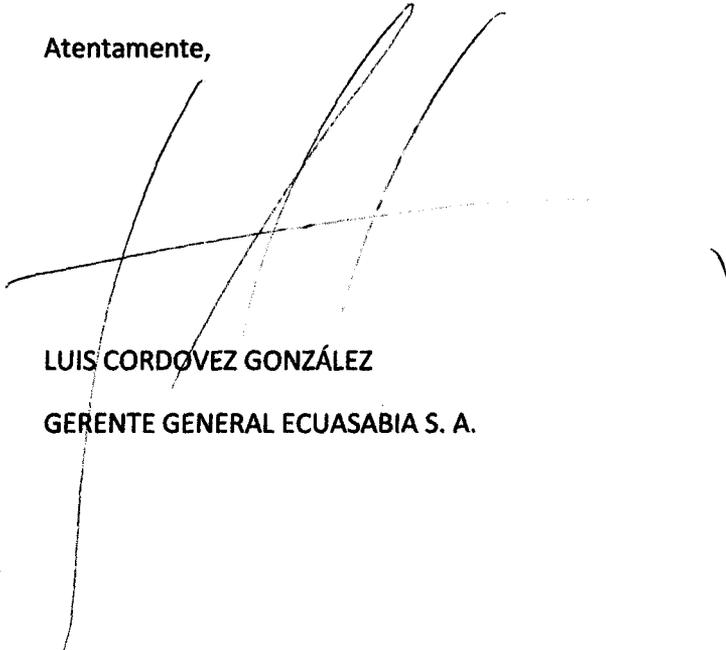
suscrito y pagado asciende a US\$82.607,00; y, con Reservas para futura capitalización por un valor de US\$186.712,00.

Con respecto con las obligaciones con instituciones financieros no fueron reportados retrasos en los pagos de intereses y capital.

Se cumplió con todas las exigencias dictadas por la secretaria de ambiente.

Esperamos seguir contando con el apoyo y la colaboración de los accionistas en todos los proyectos de la compañía.

Atentamente,

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several sweeping, overlapping strokes that form a complex, abstract shape. The signature is positioned to the right of the word 'Atentamente,' and extends downwards across the printed name and title.

**LUIS CORDOVEZ GONZÁLEZ**

**GERENTE GENERAL ECUASABIA S. A.**