

INFORME DE GERENCIA GENERAL

Ejercicio Económico 2014

Quito, 21 de marzo de 2015

Señores

ACCIONISTAS DE LA EMPRESA

Presente.-

Estimadas y estimados señoras y señores accionistas de la empresa 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 2014.

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, cárnicos y embutidos; y, puntualizar la gestión de ECUASABIA S. A. en el período que nos ocupa.

1- ENTORNO INTERNACIONAL

Durante el año 2014 la economía mundial siguió creciendo a un ritmo moderado, a una tasa estimada del 2.6 por ciento. La recuperación estuvo afectada por nuevos desafíos, entre los que se cuentan algunos eventos inesperados, como los mayores conflictos geopolíticos en diferentes regiones del mundo. Asimismo, la mayoría de las economías han evidenciado un cambio hacia menores tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en comparación a los niveles previos a la crisis, incrementando las posibilidades de un crecimiento económico mediocre de más largo plazo. En las economías desarrolladas, aunque se estiman algunas mejoras para 2015 y 2016, persisten significativos riesgos, especialmente en la zona euro y en Japón. Por su parte, las tasas de crecimiento económico en los países en desarrollo y las economías en transición fueron más divergentes en 2014, con una fuerte desaceleración en varias de las mayores economías emergentes, particularmente en América Latina y en la Comunidad de Estados Independientes (CEI). Varias de estas economías han enfrentado diversos desafíos, entre los cuales se pueden mencionar desbalances estructurales y tensiones geopolíticas. En el periodo de proyección, la economía mundial se expandirá a una tasa levemente superior a 2014 pero aún a un ritmo moderado, con una expansión del Producto Bruto Mundial (PBM) de 3.1 y 3.3 por ciento en 2015 y 2016, respectivamente.

Se prevé que el crecimiento de la economía mundial mejore en forma marginal en los próximos dos años, según el Informe de las Naciones Unidas Situación y perspectivas de la economía mundial 2015, se espera que la economía mundial crezca un 3,1% en 2015 y un 3,3% en 2016, frente al crecimiento del 2,6% para 2014. 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 sobre-reacción 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

Ecuador en 2014 se mantuvo la desaceleración de la actividad económica, con un incremento del PIB del 4% (frente al 4.5% en 2013 y un 5.2% en 2012), como consecuencia del menor crecimiento de la inversión y del consumo privado, así como del menor dinamismo del consumo público. Por su parte, el aumento del volumen exportado, debido al repunte de la producción de petróleo y, en mayor medida, del banano, el cacao y el camarón, contrarrestó esta tendencia. Para 2015, las autoridades económicas estiman una inflación del 3.9% y

un precio promedio del petróleo de 79.7 dólares por barril a efectos del presupuesto general del Estado. La CEPAL estima un crecimiento del PIB para 2015 en torno al 3.8%.

En 2014 la política fiscal mantuvo un carácter menos expansivos que en años anteriores. De acuerdo a los datos disponibles del período comprendido entre enero y julio y con relación a igual período del año anterior, el gasto del gobierno central creció un 4% frente a un alza del 17.1% en el mismo período de 2013 con relación a 2012. La reducción de la expansión del gasto responde al menor ascenso del gasto corriente (3.1%) y al estancamiento del gasto de capital en inversión fija (-0.2%). A su vez, los ingresos corrientes subieron un 0.4% en igual período, como reflejo de la continuada caída de los ingresos petroleros. En consecuencia, el déficit global del gobierno central se amplió desde 846.6 millones de dólares en el acumulado de enero a julio de 2013 hasta 1.314,6 millones de dólares en igual período de 2014. En lo referente al sector público no financiero, en el primer semestre del año y con relación a igual período de 2013, los ingresos corrientes se incrementaron un 7.9%, como resultado principalmente del crecimiento del superávit operacional de las empresas públicas no financieras (53.3%). Por su parte, el gasto total aumentó un 5.6%, impulsado por el repunte del gasto de capital en formación bruta de capital fijo, dado que el gasto corriente solamente se acrecentó un 1.1%.

Ante la subida de las necesidades de financiamiento, la deuda pública mantuvo su tendencia al alza. En septiembre de 2014, la deuda pública como porcentaje del PIB se situó en el 27.7% (frente a un 24.2% en diciembre de 2013), debido al crecimiento tanto de la deuda interna (de un 10.5% del PIB en diciembre de 2013 a un 11.2% en septiembre de 2014), como de la deuda externa (de un 13.7% del PIB a un 16.5%, respectivamente). El incremento de la deuda pública interna a lo largo de 2014 obedeció esencialmente a la colocación de bonos de largo plazo, mientras que el de la deuda pública externa se debió al aumento de la deuda con instituciones de China (sobre todo entre los últimos meses de 2013 y los primeros de 2014) y a la colocación de bonos soberanos en los mercados internacionales por un valor de 2.000 millones de dólares en junio de 2014. Por su parte, las reservas internacionales de libre disponibilidad alcanzaron un máximo de

6.689,2 millones de dólares en septiembre de 2014, situándose en noviembre en 5.700 millones de dólares, China se mantiene como el principal acreedor de la deuda externa pública ecuatoriana con aproximadamente el 30% del total de esa deuda.

En abril de 2014, el Banco Central del Ecuador modificó las tasas de interés de referencia que se habían mantenido constantes, durante 2012 y 2013. La tasa pasiva aumentó del 4.53% al 5.11% anual, mientras que la activa disminuyó del 8.7% al 7.64% anual. La tasa de interés de referencia máxima convencional se mantuvo inalterada. Posteriormente, las tasas activas y pasivas se han modificado.

En noviembre, la tasa activa se situaba en el 5.07%, mientras que la tasa pasiva se ubicaba en el 8.13%. Por segmentos de crédito también se registraron modificaciones. En lo relacionado con el crédito bancario, en el período comprendido entre enero y septiembre el crédito acumulado otorgado por el sistema financiero privado mostró un repunte con respecto al dinamismo exhibido en 2013, con un

Ecuador: principales indicadores económicos, 2012-2014

	2012	2013	2014 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	5.2	4.6	4.0
Producto interno bruto por habitante	3.5	3.0	2.4
Precios al consumidor	4.2	2.7	4.0 ^b
Dinero (M1)	14.0	14.8	13.6 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-4.1	-1.1	-1.8 ^e
Relación de precios del intercambio	1.5	1.3	-0.1
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^f	4.9	4.7	5.0
Resultado global del gobierno central / PIB	-2.0	-5.8	-4.9
Tasa de interés pasiva nominal	4.5	4.5	4.9
Tasa de interés activa nominal ^g	8.2	8.2	8.1 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	26,376	27,715	29,320
Importaciones de bienes y servicios	27,717	29,861	30,055
Balanza de cuenta corriente	-1,63	1,192	146
Balanzas de capital y financiera ^h	-418	3,038	1,574
Balanza global	-582	1,846	1,719

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

a/ Estimaciones

b/ Datos al mes de octubre

c/ Datos al mes de septiembre.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

e/ Incluye el desempleo oculto.

f/ Datos al mes de noviembre.

g/ Tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento comercial corporativo.

h/ Incluye errores y omisiones.

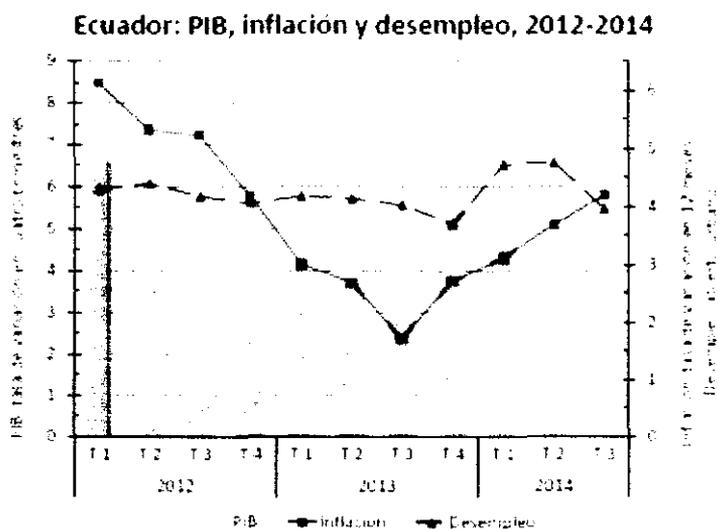
aumento del 10.1% con relación a igual período de 2013, a la vez que el crédito otorgado por el sector público mostró una desaceleración, con un alza del 3.3% en igual período.

En lo relacionado con otras políticas, las negociaciones con la Unión Europea siguieron vigentes durante 2014 y se logró un acuerdo que tendrá que ser ratificado por los parlamentos nacionales antes de entrar plenamente en vigor, en un contexto en que el actual acuerdo en el marco del sistema de preferencias arancelarias vence el 31 de diciembre de 2014. Adicionalmente, en septiembre se aprobó el Código Orgánico Monetario y Financiero que establece, entre otras cosas, la implementación del dinero electrónico.

Entre enero y septiembre de 2014, las exportaciones crecieron un 7.5% con relación a igual período de 2013, impulsando por aumentos significativos de las exportaciones de camarón (57.5%) y cacao y elaborados (43.5%), a pesar del estancamiento de las exportaciones petroleras (-0.1%), debido esencialmente a la caída de las exportaciones de derivados de petróleo (-59.7%), ya que las exportaciones de petróleo crudo subieron un 2.9%. Las importaciones de bienes mostraron una contracción del 0.4% en esos meses con respecto al mismo período de 2013. Exceptuando las compras al exterior de combustible y derivados que registraron un alza del 6.3%, la caída de las importaciones fue generalizada en las demás categorías: las importaciones de bienes de consumo disminuyeron un 0.7% las de materias primas un 0.2% y las de bienes de capital un 5.8%. De esta forma, el saldo de la balanza comercial alcanzó un superávit de 502.3 millones de dólares, en contraste con el déficit de 987,9 millones de dólares correspondiente al mismo período de 2013.

En septiembre de 2014, la deuda externa se situó en un 22.8% del PIB, frente al 19.9% registrado en diciembre de 2013. Este resultado se debió esencialmente al incremento de la deuda externa pública, toda vez que la deuda externa privada se mantuvo casi en los mismos niveles de diciembre de 2013 (6.3% del PIB frente al 6.2%, respectivamente).

En el primer semestre de 2014, el PIB creció un 4% como resultado de una fuerte desaceleración del consumo



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

público, que subió un 0.2% con respecto al primer semestre de 2013 (8.1% en el primer semestre de 2013 en comparación con igual período de 2012), en tanto que las exportaciones de bienes y servicios en términos reales se incrementaron solo un 1.5% (8.5% en el primer semestre de 2013), como consecuencia de la desaceleración de la demanda interna.

En lo relacionado con las ramas de actividad económica, el resultado económico agregado ilustra el mejor desempeño, en comparación con el primer semestre de 2013, de la agricultura y la acuicultura, el sector petrolero, turismo y los servicios a las empresas, mientras que los servicios de

gobierno y correo y las comunicaciones muestran caídas. Por su parte, la construcción se mantiene como uno de los sectores de mayor dinamismo. La producción nacional de petróleo crudo aumentó un 7% entre enero y agosto, en comparación con igual período de 2013, impulsado por el crecimiento de la actividad de las empresas públicas (11.5%), dado que la producción privada anotó una nueva caída (-5.6%).

La tasa de inflación acumulada en 12 meses hasta septiembre de 2014 fue del 4.2%, lo que supone un incremento con relación a la inflación interanual observada en igual período de 2013 (1.7%), como resultado del mayor crecimiento de los precios de los alimentos (5.7%). A su vez, la tasa media de desempleo urbano entre enero y septiembre de 2014 se situó en el 5.3%, lo que representa una subida con relación al 4.7%

registrado en igual período de 2013. En enero de 2014, se produjo un alza del Salario Básico Unificado de 318 a 340 dólares. En promedio mensual, durante los primeros nueve meses de 2014 el Salario Básico Unificado se acrecentó un 3.2% en términos reales con relación a igual período de 2013, en comparación con un aumento medio del 6.1% en 2013.

3- CORPORACIÓN ECUATORIANA TIERRA SABIA S. A. ECUASABIA.

En mi calidad de representante legal de la empresa presento el informe de labores durante el año 2014.

Dentro de la línea de productos de limpieza en el mes de xxxxxxxx se procedió a ingresar a Corporación La Favorita, detergente líquido en tres aromas y dos presentaciones; y, la reformulación del lavavajilla sólido, en 3 aromas y 2 presentaciones, productos que han tenido diferente respuesta en el mercado; el primero ha tenido una respuesta conservadora; mientras que el segundo ha tenido una buena aceptación, reflejando crecimiento sostenido en su demanda.

En este año se arrancó con la producción de cárnicos y embutidos; es así que desde abril de 2014 se comenzó a atender a hoteles y restaurantes, mientras se tramitaban los Registros Sanitarios de los productos; el 21 de diciembre de 2014 se procedió a la primera venta a Corporación La Favorita, comenzando con 6 códigos.

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 terminado de cancelar una operación de capital de trabajo y 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 2014 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 ACTIVA, 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 2014, 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 2014 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 continuada 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	2014
VENTAS ANUALES	965,608	1,056,114	1,220,028	1,135,694	622.542
INCREMENTO	359,013	90,506	163,914	-84,334	-513.152
% CRECIMIENTO	59.18%	9.37%	15.52%	-6.91%	-45,18%

En este punto es importante explicar el comportamiento de las ventas durante el año 2014, principalmente por el decrecimiento que refleja equivalente al 45,18%; esto está basado en el hecho de que al dejar de producir jabones, inciensos y velas; y, remplazarlas con productos de limpieza, que tienen menor rotación, incidió directamente en el nivel de ingresos; y, también al hecho de que los trámites para obtener los registros sanitarios de los productos cárnicos y embutidos nos tomaron casi todo el año, obteniendo los primeros registros en el mes de diciembre. Es trascendental explicar que el 2014 fue un año de transición, que implicó una serie de inversiones para arrancar con los nuevos productos dentro del ramo de alimentos.

Tengo la convicción que en el año 2015 se verán los frutos de las inversiones realizadas en el año 2014.

Con respecto a los resultados del ejercicio, se generó una pérdida neta de US\$1.077,42, provocada principalmente por la reducción del nivel de ventas; aunque, se realizaron reducciones en el gasto en

administración, ventas y financieros; siendo la principal meta para el próximo año reducir el peso de estos rubros y duplicar las ventas alcanzadas en este año.

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.

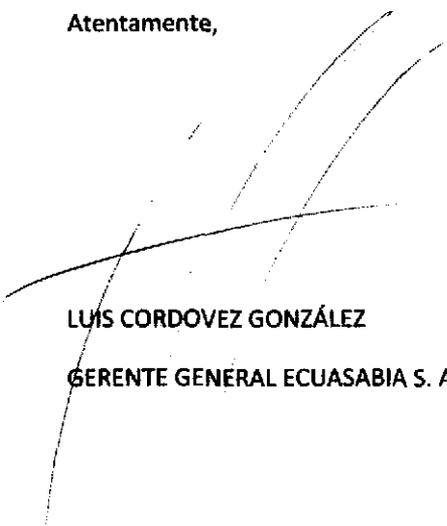
Si bien las perspectivas para el año 2015 son muy halagadoras tanto por las condiciones expuestas anteriormente y por el hecho que la industria en la que gira nuestro negocio está mostrando oportunidades en el mercado local; sumado a las perspectivas que ofrecen los nuevos productos en la línea de cárnicos 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\$140.000,00.

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,



LUIS CORDOVEZ GONZÁLEZ
GERENTE GENERAL ECUASABIA S. A.