

INFORME DE GERENCIA GENERAL

Ejercicio Económico 2015

Quito, 21 de marzo de 2016

Señores

SOCIOS DE LA EMPRESA

Presente.-

Estimados señores Socios de la empresa Oveja Negra Cía. Ltda. OVEGRA, 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 2015.

Considero importante hacer una referencia breve al contexto del entorno económico sobre el cual Ecuador tiene una correlación, dado el flujo de exportaciones e importaciones; así como el contexto nacional, nuestro sector de productos cárnicos y embutidos; y, puntualizar la gestión de Oveja Negra Cía. Ltda. en el período que nos ocupa.

1- ENTORNO INTERNACIONAL

Mientras la economía mundial continúa luchando por afianzarse, muchos países en América Latina y el Caribe se enfrentan a una realidad más dura que la de hace apenas unos años. Las perspectivas de crecimiento son más débiles tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, y es probable que la desaceleración gradual y el reequilibramiento de la actividad económica en China mantengan los precios de las materias primas más bajos por más tiempo. Por otra parte, las favorables condiciones financieras externas en los últimos años se han vuelto más volátiles, y los riesgos de que se endurezcan de manera repentina han aumentado.

En este contexto, la actividad económica en América Latina y el Caribe se ha revisado a la baja; y, es probable que en 2016 se contraiga por segundo año consecutivo. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento varían considerablemente dentro de la región. Si bien las condiciones externas suponen un pesado lastre para los países exportadores de materias primas, se prevé que los países que registren un crecimiento negativo lo hagan principalmente debido a las rigideces y los desequilibrios internos, y, en algunos casos, al impacto temporal de políticas que faciliten una transición que les permita dejar atrás las distorsiones del pasado.

La mayoría de las economías de América del Sur están administrando la transición hacia precios de materias primas más bajos de manera ordenada, con una combinación de políticas que respaldan un elevado nivel de empleo y un crecimiento moderado.

Los sólidos marcos macroeconómicos de *Chile* y *Perú* permitieron la aplicación de políticas contra cíclicas durante el período 2014–15, y se prevé que sus economías continúen creciendo en 2016, a un ritmo ligeramente más lento en Chile y más rápido en Perú respecto de 2015. Análogamente, *Colombia* continúa creciendo a un ritmo moderado, en parte debido a un necesario endurecimiento de las políticas. Se prevé que, con este endurecimiento, el déficit en cuenta corriente alcance gradualmente un nivel sostenible.

No obstante, algunos países se están contrayendo, principalmente debido a factores internos.

En *Argentina*, el nuevo gobierno se ha embarcado en una ambiciosa y muy necesaria transición para eliminar las distorsiones y desequilibrios internos y corregir los precios relativos: se han reducido los controles del tipo de cambio, se han eliminado diversas restricciones sobre el comercio internacional; se han anulado o reducido los impuestos a las exportaciones de productos agrícolas; se han incrementado las tarifas de los servicios públicos, y se ha llegado a un acuerdo con los acreedores *hold-out*. Estas medidas han mejorado las perspectivas de crecimiento a mediano plazo: aunque se proyecta una desaceleración de la actividad en 2016, se prevé una importante recuperación para 2017.

Brasil está sufriendo una de las recesiones más profundas en su historia, provocada por una combinación de desaciertos en la aplicación de políticas, fragilidades macroeconómicas y problemas políticos. El deterioro de la posición fiscal y la dinámica de la deuda pública incidieron con fuerza en el derrumbe de la confianza. Las perspectivas de la región comenzarán a ser más prometedoras solo cuando se hayan resuelto estas incertidumbres y se aborden las cuestiones fiscales.

En *Venezuela*, las condiciones económicas se han deteriorado, con distorsiones de políticas y desequilibrios fiscales que siguen sin resolverse. Se prevé una caída adicional de la actividad económica de un 8 por ciento en 2016, y que la inflación supere el 700 por ciento, impulsada por la monetización de un déficit fiscal importante, un aumento en el tipo de cambio del mercado paralelo y la escasez de bienes esenciales.

Las perspectivas son más favorables en México y gran parte de América Central y el Caribe, gracias a la recuperación gradual en Estados Unidos que ha estimulado la demanda externa, y al descenso de los precios del petróleo que ha reducido los costos, impulsando el crecimiento por encima del promedio histórico en muchos países.

Los riesgos a la baja continúan afectando negativamente a las perspectivas. La región es vulnerable a una desaceleración mayor a la esperada en China, nuevas caídas en los precios de las materias primas y un nuevo deterioro de la situación en Brasil. A pesar de las sustanciales depreciaciones de los tipos de cambio, el sector empresarial ha mostrado su capacidad de resistencia hasta el momento. Pero la deuda en bonos ha aumentado, está denominada en gran parte en moneda extranjera y se concentra primordialmente en un pequeño número de empresas. Aunque los pagos de deuda programados parecen manejables dadas las reservas existentes, la recuperación de la inversión podría ser un proceso más difícil debido a la situación actual en el mundo, con persistentes depreciaciones, baja rentabilidad, mayor volatilidad financiera y precios más bajos de las materias primas.

Se proyecta ahora que el crecimiento a mediano plazo en toda la región sea mucho menor al esperado no hace mucho tiempo, dado que los países exportadores de materias primas deben reubicar la mano de obra y el capital fuera de los sectores intensivos en recursos naturales, y otras economías deben reponer sus saldos de capital. Para mantener el desarrollo económico en la región se requerirán políticas que faciliten la transición a precios de materias primas más bajos, reduciendo al mismo tiempo la pobreza y la desigualdad y abordando los cuellos de botella que frenan desde hace mucho tiempo la inversión y la productividad en la región, sin hacer descarrilar los importantes

avances logrados en materia de estabilidad macroeconómica que han sido tan beneficiosos para la región.

El margen de maniobra de la política fiscal se ve restringido por el aumento de la deuda pública y una nueva realidad de crecimiento más lento y menores ingresos fiscales, incluidos los provenientes de las materias primas. El ajuste fiscal ha comenzado en muchos países, pero las economías deberían seguir preservando o recomponiendo los márgenes necesarios para la aplicación de políticas en el futuro. En los países con bajos niveles de deuda, el ajuste puede avanzar a un ritmo más lento, mientras que en aquellos con mayores niveles de deuda la realidad será más dura —debido a los costos de financiamiento más elevados—, y el ajuste deberá realizarse antes.

2- ENTORNO NACIONAL

En el Ecuador el 2015 ha sido un año de marchas y contramarchas, con el saldo negativo para el Estado en la garantía de los derechos humanos, por los centenares de personas detenidas, acusadas de terrorismo por el hecho de pensar diferente. En la economía ecuatoriana terminamos sobregirados y endeudados, la caída en el precio del petróleo está provocando más de un estrago y la tendencia para el 2016 según los expertos, no se ve distinta, lo cierto es que estos baches o crisis, tienen a miles de personas sin empleo. Ya se termina el espacio y todavía queda tinta en el tintero, pero frente a esta realidad que preocupa.

El PIB ha decrecido nuevamente en el tercer trimestre de 2015 con una variación con respecto al segundo trimestre del -0.4%, pero es posible que en el acumulado del año se logre un crecimiento marginalmente positivo con respecto al 2014. En términos per cápita esto significaría un retroceso de alrededor del 1.1% anual. Los sectores que más han mostrado un decrecimiento de su actividad económica este año son: El sector pesquero no camaronero (-3.1%), el sector de alojamiento y servicios de comida (-1.5%), el sector de correo y telecomunicaciones (-1.4%), el sector de administración pública (-1.4%), el sector de comercio (-1.3%), el sector de actividades de servicios financieros (-1.2%), y el sector de enseñanza y servicios de salud (-1.1%). Por su tamaño relativo en la economía, el sector comercial es el que más ha contribuido al decrecimiento trimestral del PIB.

La tasa de desempleo urbano al tercer trimestre de 2015 muestra un ligero incremento con respecto a su similar del 2014, ubicándose en 5.5%, un aumento del 0.7% con respecto a un año atrás.

El saldo de cuenta corriente, las balanzas de servicios y renta, y las transferencias desde el exterior presenta un déficit promedio en el año de 2% del PIB, cuando en los 15 años anteriores había presentado un superávit del 0.3% en promedio. Es necesario puntualizar que un saldo de cuenta corriente negativo, como el que se ha registrado durante los últimos tres trimestres del 2015, con un promedio del -2% del PIB, no es necesariamente contraproducente para la economía, como se puede apreciar que ocurrió en el año 2002 cuando el déficit superó el 4% del PIB. Si embargo, en el contexto actual, la situación es delicada porque para financiar estos déficits recientes se necesita de capitales externos (deuda, básicamente), y los mercados de capitales no estarían ofreciendo las mejores condiciones de financiamiento a nuestro país.

Los depósitos del sector financiero privado se han reducido en 6% entre noviembre de 2014 y noviembre de 2015, esto es, alrededor de \$1,800 millones. La tasa de crecimiento actual de los depósitos del sistema con la de años anteriores, cuando fluctuaba entre el 10% y el 20% anual,

aproximadamente. Hoy es negativa (-6.2%). Comparado con el año 2009 cuando se vivió una crisis similar de ingresos petroleros pero que fue mucho más transitoria, el comportamiento de los depósitos en el 2015 ha superado (para peor) lo experimentado en el 2009.

El crédito del sector financiero privado al sector privado se ha reducido en 0.2% entre noviembre de 2014 y noviembre de 2015, esto es, prácticamente estancado en los niveles de hace un año atrás. La tasa de crecimiento anual del crédito del sistema se encuentra prácticamente en cero a noviembre de 2015, cuando había venido tomando valores de entre el 10% y el 25% anual, con excepción del año 2009 cuando se produjo un racionamiento de crédito. Las cooperativas que continúan extendiendo créditos a una tasa de crecimiento promedio del 14% este año, habrá que poner atención a lo que suceda con las cooperativas en el 2016. En el último año la tasa de morosidad del sistema ha pasado de 3.8% en enero a 5.3% en noviembre. Todas las instituciones del sistema financiero muestran un incremento. En particular, las cooperativas muestran un incremento en su tasa de créditos en problemas que va desde 5.9% en enero a 8.5% en noviembre.

La confianza empresarial, que había venido creciendo a tasas promedio del 10% anual en los últimos 3 años, ha empezado a estancarse, con la confianza del sector de la construcción disminuyendo sustancialmente con respecto a hace un año atrás. El sector que se está mostrando más pesimista es el de la construcción, mientras que en los otros sectores la confianza se mantiene sin variaciones significativas con respecto a hace un año atrás, aunque ningún sector experimenta aumentos similares a los del pasado en su confianza cuando en promedio crecía a una tasa anual del 12% entre 2012 y 2014.

La confianza de los consumidores se encuentra en su nivel más bajo desde junio de 2010. El índice de confianza del consumidor se ha venido reduciendo desde aproximadamente inicios del año 2014. Esto es, con un año de anticipación a lo que iba a empezar a ocurrir este año. Este tipo de comportamiento puede ser bastante dañino para la economía porque los agentes privados empiezan a contraer su gasto (de consumo y/o inversión), lo que implica un menor nivel de actividad económica. Esto bien podría relacionarse con la sostenida desaceleración de la economía y que enfatizaba que no era un fenómeno reciente. Hoy la confianza de los consumidores está en niveles parecidos a los de junio de 2010.

La pobreza urbana a junio de 2015 se ha mantenido prácticamente estancada en alrededor del 15% durante los últimos cuatro años.

La desigualdad de ingresos al tercer trimestre de este año también muestra un estancamiento con respecto a dos años atrás, aunque se habría empezado a incrementar comparada con los valores registrados en los trimestres primero y segundo.

3- OVEJA NEGRA CÍA. LTDA.

Asumo las labores como Gerente General y Representante Legal el 14 de marzo de 2014, para el año 2015, se renovaron los permisos de funcionamiento y se continuó ampliando los registros sanitarios para productos cárnicos y embutidos.

En el año 2015 desde el primero de octubre, la empresa Oveja Negra Cía. Ltda. comenzó a producir para comercializar a través de la empresa Corporación Ecuatoriana Tierra Sabia S. A. ECUASABIA., alcanzando un nivel de ventas anual de US\$124.691,33.

En este año también como estrategia para promocionar la marca, se participó por segundo año consecutivo en el Grand Bazaar Gourmet en Cumbayá, que permitió, también medir el grado de posicionamiento que ha logrado la marca.

En el balance presentado para la declaración del impuesto a la renta del año 2015, la empresa registra pasivos con proveedores y accionistas, esta tónica se mantendrá hasta que la empresa inicie su facturación.

Con respecto a la operación del negocio, en este año no se requiere contratar una empresa auditora. Pero los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de la empresa Oveja Negra Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2015, el resultado del inicio de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.”

Con respecto a los resultados del ejercicio, se generó una utilidad neta de US\$699,46, fruto de los tres meses de operación.

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 2016 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 socios que dictamina que las utilidades obtenidas sean re-invertidas en la empresa en la actualidad el capital suscrito y pagado asciende a US\$400,00; y, con Reservas para futura capitalización por un valor de US\$24.900,00.

Se cumplió con todas las exigencias dictadas por la secretaria de ambiente. Se está trabajando en la implementación de las Buenas Prácticas de Manufactura (BPMs).

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

Atentamente,



ROQUE MIÑO SÁENZ
GERENTE GENERAL OVEGRA CÍA. LTDA.