

QUITO, 20 MARZO DEL 2015  
SEÑORES  
ACCIONISTAS  
BALCAOSA S.A.  
PRESENTE

INFORME DE GERENCIA

*De mi consideración:*

*Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondiente al ejercicio económico del 2015*

I.- ENTORNO ECONOMICO

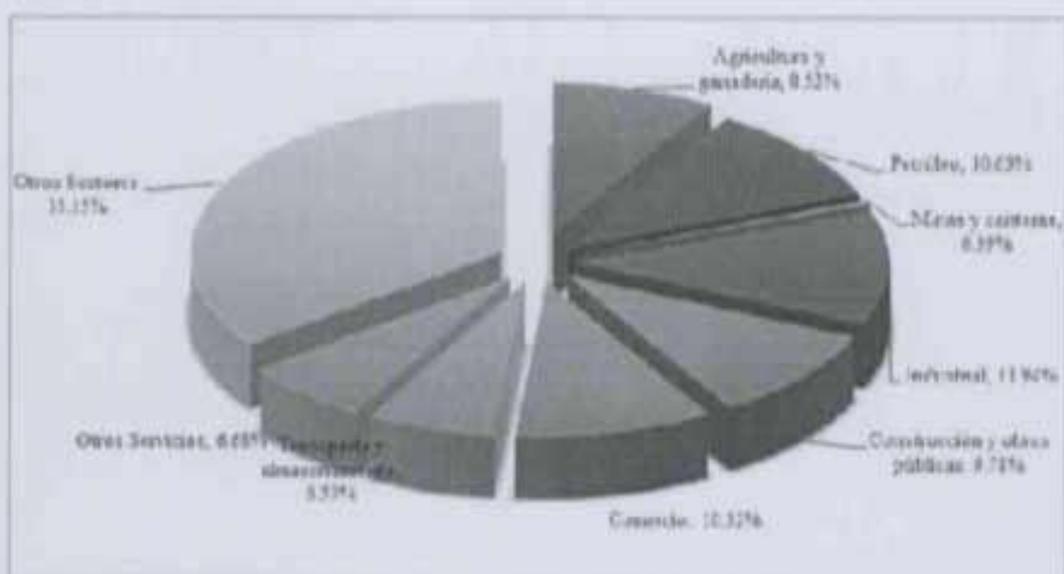
*Análisis Global de la Economía Ecuatoriana – Año 2014*

I.- PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

*De acuerdo a información del Banco Central del Ecuador, el 2014 es un año de menor crecimiento para la economía ecuatoriana en relación al año 2013. El Producto Interno Bruto (PIB) creció el 4.01% durante el año 2014 frente a un crecimiento anterior del 4.64%.*

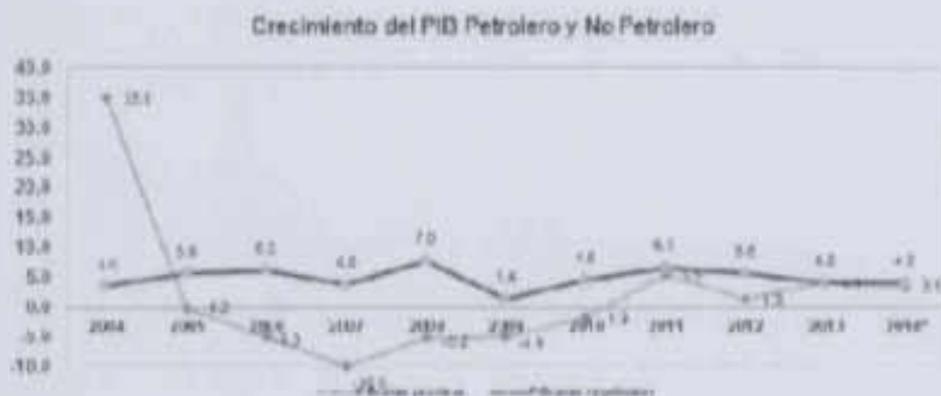
*El PIB petrolero previsto durante el año 2014 representa el 10.63% del PIB total (0.05% menor al año anterior), mientras que el 89.37% del PIB está conformado por los sectores agricultura, ganadería, industria, comercio, construcción, obras públicas y transporte, entre otros y con las siguientes participaciones porcentuales:*

*El PIB petrolero presenta un crecimiento del 3.47% en el año 2014. El PIB no petrolero presenta un crecimiento del 4.16% en el 2014, inferior al crecimiento registrado en el año 2013 del 4.95%, considerando el PIB en miles de dólares de 2007.*



La tasa de crecimiento del año 2014 está realizado en base al nuevo año base del Banco Central (2007).

Fuente: Banco Central del Ecuador.



Las actividades no petroleras que mayormente han crecido en el ejercicio económico 2014 son:



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Durante el 2014, los sectores de mayor crecimiento son: agricultura, ganadería, caza y silvicultura 4.20%, la industrias manufactureras (excluyendo refinación de petróleo) 5.50%, la construcción 2.00%, otros servicios 3.50%, el sector de suministro de electricidad y agua en el 3.90%, entre otros.*

## 2.- CONSUMO E INVERSION

*El consumo en el país alcanzó (en precios corrientes) US\$74,292 millones vs. US\$69,608 millones registrados en el año 2013 equivalente a una tasa de crecimiento del 6.73%. De estos valores, el 19.18% corresponde al consumo de administración pública y el 80.82% al consumo de los hogares.*

*La inversión bruta (formación bruta de capital fijo) a precios corrientes alcanzó en el año 2014 US \$ 27,399 millones registrando un crecimiento del 4.13% en comparación con el año anterior.*

## 3.- BALANZA COMERCIAL

### *Exportaciones.*

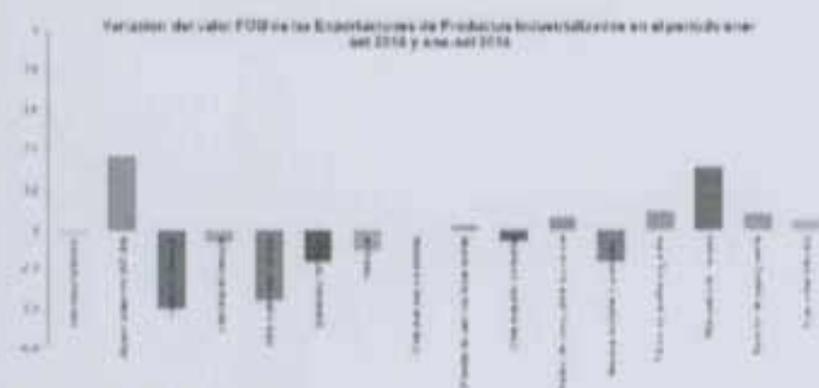
*Dentro de las exportaciones no tradicionales, los productos industrializados disminuyeron en el 2.23% del valor FOB para el período analizado. Los productos que experimentaron crecimiento son: jugos naturales, prendas de vestir de fibras textiles, manufacturas de cuero, plástico y caucho, extractos y aceites vegetales, elaborados de banano, manufactura de papel y cartón y otros industrializados; los productos que han decrecido son: harinas de pescado, enlatados de pescado, otros elaborados del mar, químicos y fármacos, vehículos, otras manufacturas de metales, otras manufacturas de textiles, maderas terciadas y prensadas, como se indica a continuación:*

Los productos primarios presentaron un crecimiento del 34.37% en el valor FOB para el período de enero a octubre del 2014 versus enero a octubre de 2013, alcanzando US\$1,998 millones. De los productos primarios el que más incremento presentó en el 2014 son los productos mineros (106.15%).

De los productos primarios los que presentan un decremento en el 2014 son los siguientes: Flores naturales (0.13%), Abacá (10.09%), Frutas (4.19%), Otros primarios (6.11%).

Por otra parte, el valor FOB de las exportaciones tradicionales se incrementó en el período de enero a octubre del 2014 en el 26.20% (US\$1,087 millones) en relación al mismo período del año anterior.

Respecto al valor FOB de las exportaciones no tradicionales, éstas crecieron en el 9.50% en el período de enero a octubre del 2014 en relación al mismo período del año 2013, alcanzando US\$5,081 millones.

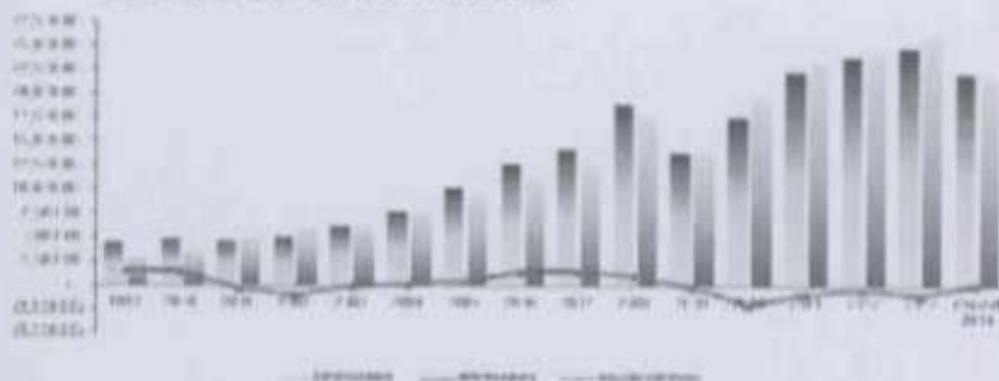


Fuente: Banco Central del Ecuador.

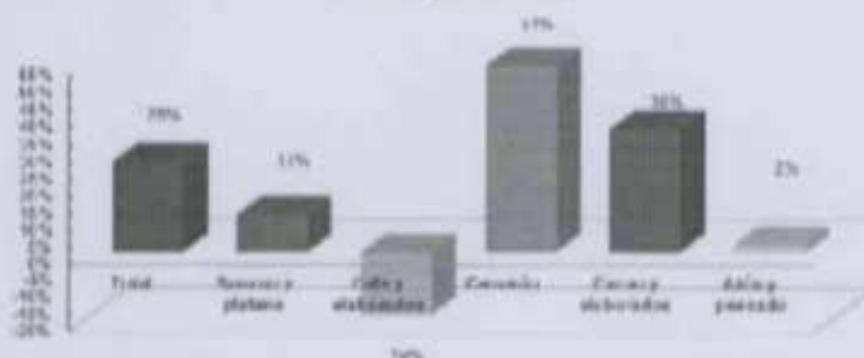
Para el período de enero a octubre del año 2014 el Ecuador generó un superávit en la balanza comercial de US\$135 millones, valor superior en US\$1,349 millones al déficit registrado para el mismo período en el año 2013.

El superávit se presenta debido a que las exportaciones entre enero y octubre del 2014 son superiores en el 0.61% a las exportaciones de mismo período.

Balanza Comercial 1999 - oct 2014 US\$ millones



Variación del Valor FOB de las Exportaciones Tradicionales en el periodo ene-oct 2013 y ene-oct 2014



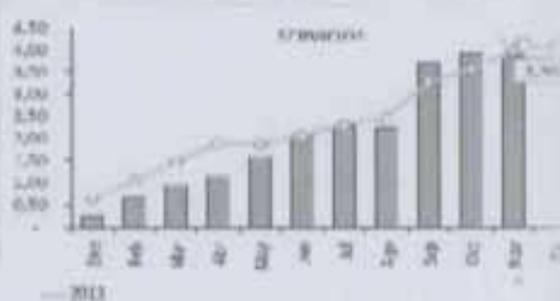
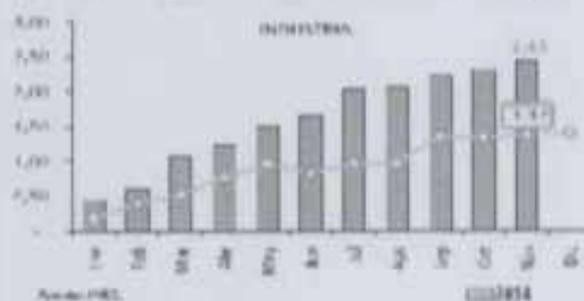
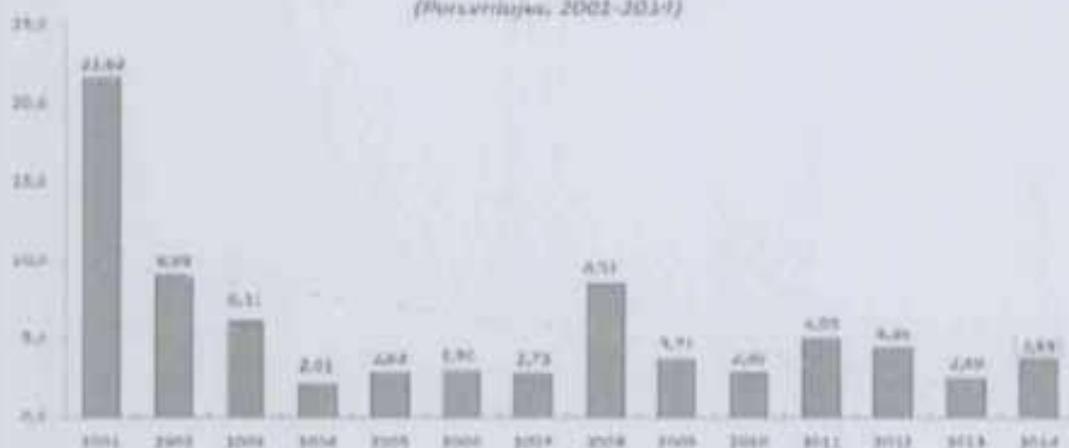
#### 4.- INFLACION

De acuerdo al informe mensual de inflación a noviembre del 2014 emitido por el Banco Central del Ecuador, en términos anuales, la tasa de inflación a noviembre del 2014 se ubicó en el 3.55%, este porcentaje es superior al 2.49% presentándose un incremento con respecto al año 2013.

La inflación acumulada de noviembre 2014 y por divisiones de consumo, los mayores porcentajes inflación acumulada se ubicaron en bienes y servicios diversos (5.94%), alojamiento (5.41%), y, educación (5.23%), La inflación histórica se presente en el siguiente cuadro:

## INFLACION ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO

(Porcentaje, 2002-2014)



## 5.- DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA

La deuda pública externa total aumentó en el año 2014 a US \$ 16,627 millones en lugar de US\$12,802 millones del 2013. En el año 2014 se recibieron créditos provenientes de organismos internacionales (CAF, del BID, del Banco Mundial, del FIDA y FLAR) por US\$1,144 millones y de gobiernos por US\$582 millones.

*Desde enero hasta octubre del 2014 el país canceló comisiones e intereses por un valor de US\$522 millones, correspondientes principalmente a los compromisos con Organismos Internacionales y gobiernos.*

*La deuda pública interna presentó un incremento de US\$9,927 millones mantenidos en el 2013 a US\$11,652 millones mantenidos en octubre del 2014.*

#### 6.- RIESGO PAIS (EMBI)

*El riesgo país (EMBI) es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JP Morgan hasta sistemas que incorpora variables económicas, políticas y financieras. El EMBI se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice o como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos.<sup>3</sup>*

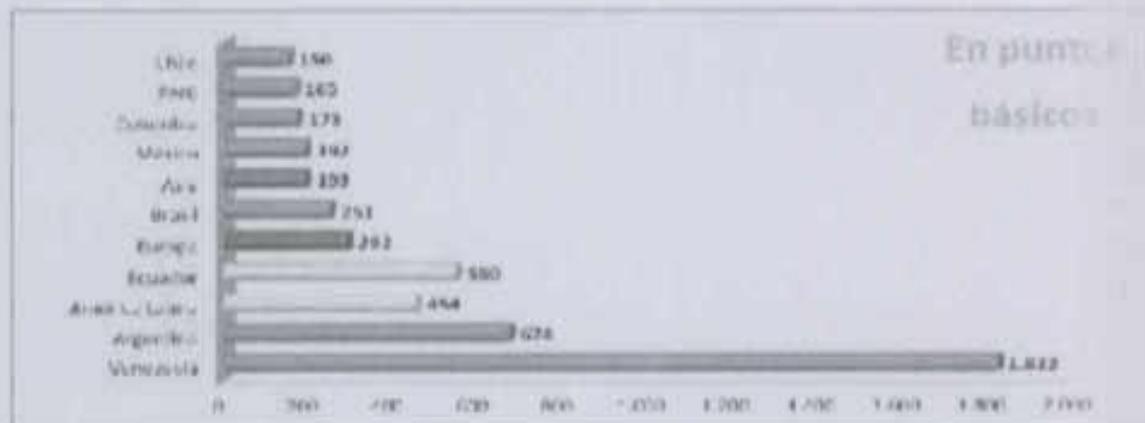
<sup>3</sup> <http://www.bce.fin.ec/index.php/indicadores-economicos>

*El comportamiento del EMBI se detalla en el siguiente gráfico:*

**EMBI 2014**  
**Promedio Mensual**  
**Período de enero a noviembre 2014**



Noviembre - 2014



*Desde el mes de enero hasta noviembre del 2014, el EMBI para Ecuador ha sido variable manteniendo una tendencia a la baja, inició el año con 571 puntos y finalizó con 550 (puntos en el mes de diciembre).*

*Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador.*

*A noviembre del 2014, las últimas cifras de riesgo país (EMBI) muestran que Ecuador cerró noviembre con un promedio de 550 puntos, es decir, 30 puntos básicos más que en octubre y 20 puntos más que hace un año. Además, se ubicó por encima del promedio de América Latina que fue de 454 puntos. De esta manera, la relación entre el riesgo país de Ecuador y el promedio de la región que era 1.27 hace un año, se ubicó en noviembre en 1.21 veces. El índice para Ecuador es el más alto registrado desde febrero del presente año.*

## **7.- EMPLEO Y OCUPACION**

*Considerando los nueve meses de enero a septiembre del año 2014 y las cinco ciudades principales (Quito, Guayaquil, Cuenca, Machala y Ambato) la tasa de desempleo fue de 4.67% a nivel nacional tomando en cuenta el sector urbano, mientras que en el mismo período del 2013 la tasa fue del 4.57% (numeral 46, pág.105). La tasa de subempleo a septiembre del 2014 fue de 10.06%, 1.44% mayor a la tasa de subempleo a septiembre del 2013.*

## **8.- PROYECCIONES ECONOMICAS 2015**

*Las proyecciones de crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2015 registran variaciones motivadas, sobre todo, por la baja del precio del petróleo. Los pronósticos van desde el 4,1% del Banco Central del Ecuador (BCE) hasta el 1,7%, según organismos nacionales e internacionales.*

*A inicios del año pasado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó que el Producto Interno Bruto (PIB) del Ecuador crecería en 3,5%. Para octubre revisó su previsión y la dejó en 4%. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) estimó un nivel del 3,8%, la misma proyección hecha por Coface, consultora de Seguros de Crédito en América Latina.*

*A fines del 2014, la Unidad de Investigación Económica de EKOS, calculó una tasa de crecimiento del 3,7%.*

*Pero la baja de precios del petróleo de casi el 10% en lo que va del año respecto al 2014 y una contracción del crecimiento de la inversión del 4,7% sostienen la proyección del 1,7% realizada por la Corporación de Estudios para el Desarrollo (Cordes). A esto se*

agrega que el consumo de los hogares (que significan las dos terceras partes de la economía) crecerá en 2,9% frente al 4,2% del año pasado, señala Cordes.

En enero pasado, el FMI bajó su previsión para América Latina en 9 décimas respecto a octubre, al ubicarla en 1,3%, la disparidad en las previsiones es por los cambios en el precio del crudo. El BCE hizo su cálculo en agosto del 2014 con un barril de \$90 y no esperaba una caída tan fuerte.

#### BALCAOSA S.A.

La compañía BALCAOSA S.A., en marzo del 2013 adquirió cuatro lotes rurales de terreno de las siguientes superficies: 200,00 - 132,85 - 32,45 y de 64,20 hectáreas, ubicados en la parroquia San Pablo, cantón Archidona, provincia de Napo.

Dentro de estos lotes de terreno se planificó plantar, en una superficie de 200 ha, a una densidad de 833 plantas/ha de la especie CHUNCHO (*Cedrelinga cateniformis*), luego de los estudios técnicos realizados

Para este proceso se contrato al Ing. Aníbal Paspuel Díaz es un profesional acreditado como ingeniero forestal, Regente Forestal y Registrado como Operador Forestal No. OF-0067-2013-SPF-MAGAP en La Subsecretaría de Producción Forestal del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, conocedor de las normas y reglamentos forestales y ambientales vigentes; con amplia experiencia y conocimientos en la propagación y establecimiento de plantación forestal con fines comerciales. En términos generales esta siembra consistió en:

- La densidad de siembra de 833 plantas de CHUNCHO (*Cedrelinga Cateneiformis*) por hectárea.
- La recolección de semillas de los árboles productores de semillas de CHUNCHO (*Cedrelinga Cateneiformis*), en las localidades de Tena, Loreto y Lumbaquí.
- Las plántulas se propagan en fundas negras de polietileno y se conservan en el vivero, hasta cuando estas tenga una altura promedio de 25 centímetros.
- Realizar trabajos de liberación de sombra, socola y repique de arbustos leñosos
- Controlar de plagas principalmente las hormigas arrieras que son una amenaza para las plantaciones de CHUNCHO (*Cedrelinga Cateneiformis*);

- *En cada faja o manga se dejará una señal con cinta y marcador indeleble del número de plantas sembradas, para realizar un mejor control y monitoreo de las plantas sembradas, y entregar un reporte mensual del avance de la plantación;*

*Para la consecución de los recursos se realizó una solicitud de crédito a la CFN por el valor de US \$ 773.000 mil dólares para la siembra de la especie a un plazo de 15 años con pagos de interés al vencimiento.*

*El primer crédito se desembolsó en el mes julio del 2014 para el cumplimiento del establecimiento de la plantación.*

*Durante este año también se realizó actividades de mantenimiento como son el coronamiento y las chapías a fin de que las plantas se encuentran bien protegidas de la maleza.*

*Al final del establecimiento (siembra) se obtuvo que promedio de sobrevivencia es del 90%, el 10% de mortalidad se dio por falta de intervención oportuna de la primera chapía y algunas plantas murieron por falta de luz y segundo por suelos mal drenados por presencia de alta humedad. Para compensar esto se está sembrando la planta de Melina que en zonas húmedas tiene gran asimilación y crecimiento.*

*La altura total promedio de las plantas de chincho es de 37 cm, la densidad promedio de la plantación es de 834 plantas por hectárea, registrándose un mayor número de plantas en el bloque 1 y 3 (845 y 834 plantas/ha respectivamente). Esta Densidad es aceptable y se enmarca en los parámetros planificados.*

*Esta plantación tuvo la inspección de los funcionarios de la Corporación Financiera Nacional quienes dieron su visto bueno y felicitación a las condiciones en las que se desarrolla el proyecto y aprobaron el segundo desembolso para continuar con las actividades del Mantenimiento del primer año.*

*Para el desembolso del mismo la CFN pidió la justificación de todas las inversiones realizadas con el primer desembolso de US \$ 326 mil, el mismo que fue respaldado con todos los documentos contables exigidos y adicionalmente los socios realizaron los aportes de capital a fin de cubrir sus aportes para los gastos de asistencia técnica y administración que se comprometió a realizar.*

*Es importante indicar que esta presentado al Ministerio de Agricultura el Informe de fin de Siembra en el mes de enero , requisito fundamental para que en enero del 2016 se*

*realice la inspección por parte de sus funcionarios y se pueda aplicar el Incentivo Forestal para la condonación del 75% del crédito otorgado por la CFN.*

*Sus activos se componen de saldo en Bancos, Plantas en crecimiento y los terrenos con forme presenta el siguiente cuadro:*

<b>ACTIVO</b>	
BANCO PICHINCHA	58,915.52
<b>ANTICIPOS COMPRAS Y GASTOS</b>	
ANTICIPOS CONTRATISTAS	7,754.00
ANTICIPO ANIBAL PASPUEL FERTILIZACION	15,884.70
ANTICIPO ANIBAL PASPUEL CORONAMIENTO	22,500.00
ANTICIPO ANIBAL PASPUEL CHAPIAS	24,250.00
ANTICIPO GASTOS	24.29
<b>Subtotal ANTICIPOS COMPRAS Y GASTOS</b>	<b>70,412.99</b>
CR. TRUB A FAVOR RENTA 2013	0.07
<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	
BIOLOGICOS EN CRECIMIENTO	271,771.50
INTERESES FINANCIAMIENTO PLANTACIONES	14,055.18
<b>Subtotal ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>285,826.68</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>	
<b>COSTO ACTIVOS</b>	
TERRENOS	419,999.98
<b>Subtotal COSTO ACTIVOS</b>	<b>419,999.98</b>
IMPUESTOS DIFERIDOS	9,013.25
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>844,168.42</b>

*Con respecto a las obligaciones con terceros, se tiene el crédito de la Corporación Financiera Nacional con la provisión de interés correspondiente. Las demás cuentas son patrimoniales de sus accionistas.*

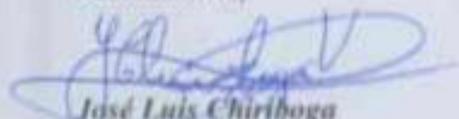
PROVEEDORES DE SERVICIOS	-87,183.66
Subtotal IVA POR PAGAR	-568.88
Subtotal RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	-1,544.18
Subtotal IESS POR PAGAR	-73.44
Subtotal CXPAGAR EMPLEADOS	-255.00
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	
OBLIGACIONES C.F.N. LARGO PLAZO	-326,232.16
INTERES CREDITO C.F.N.	-14,055.18
Subtotal CXPAGAR BANCOS L/P	-340,287.34
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>-429,912.50</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
CAPITAL SOCIAL	-150,000.00
UTILIDAD/PERDIDA EJERCICIO ANTERIOR	16,029.12
UTILIDAD/PERDIDA EJERCICIO ACTUAL	15,921.95
Subtotal APORTES F.CAPIT.	-296,207.06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>-414,255.99</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>-844,168.49</b>

*Con respecto de los resultados de la empresa al estar en operación y no tener ingresos son los siguientes:*

NOMBRE CTA	MES 01/01/2014 - 31/12/2014
<b>INGRESOS</b>	
<b>VENTAS BRUTAS</b>	
DESCUENTOS	
DEVOLUCIONES	
Suma MAT PRIMA UTILIZADA	92,55
Suma MANO DE OBRA DIRECTA	5.241,18
<b>GTOS DE FABRICACION VARIABLES</b>	
GFB COMBUSTIBLE	58,43
FLETES	3.363,64
GASTOS LEGALES	1.322,20
MOVILIZACION Y VIATICOS	176,93
SUMINISTROS PARA CULTIVO Y MANTENIMIENTO	73,87
Suma GTOS FABRICACION VARIABLES	4.995,07
<b>MANTENIMIENTO</b>	
GFB MANTENIMIENTO MAQUINARIA	84,82
Suma MANTENIMIENTO	84,82
GFB REFRIGERIOS	75,6
GFB SERVICIOS OCASIONALES	204,08
GFB ESTUDIO AMBIENTAL	72,83
GFB ASESORIA TECNICA	1.190,00
GFB SERVICIOS TOPOGRAFICOS	1.000,00
Suma OTROS GTOS FABRICACION	2.542,51
Suma GTOS FABRICACION FUJOS	2.627,33
Suma GASTOS FABRICACION	12.863,58
<b>NOMINA DE ADMINISTRACION</b>	
GAD VACACIONES	34,26
GAD VIATICOS	43
Suma Nómina Administración	77,26
<b>OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	
GAD HONORARIOS	5.250,00
GAD UTILES OFICINA	27
GAD CUOTAS SUPER COMPAÑIAS	350,19
MANTENIMIENTO Y REPARACION	272,32
IVA CTO O GTOS COMPRAS	1.065,62
Suma Otros Gastos Administración	6.965,13
Suma GTOS ADMINISTRACION	7.042,39
Suma GASTOS OPERACIONALES	7.042,39
OGT COMISIONES BANCARIAS	38,61
OGT GASTOS NO DEDUCIBLES	395,63
Suma Otros Egresos	434,24
<b>PERDIDA DEL PERIODO</b>	20.412,76

*La empresa se encuentra al día en todas sus obligaciones laborales, tributarias y demás entidades de control.*

*Atentamente,*



*José Luis Chiriboga*

*Gerente General*

*Balcoosa S.A.*