

QUITO, 21 MARZO DEL 2017

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 2.016

1.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB nacional ha pasado de 0,2 % en 2015 a una caída del -1,7% en el 2016 según El Banco Central del Ecuador. Principalmente esta variación negativa se debe a la caída de los precios del petróleo y los efectos del terremoto de abril. Entre otros factores, están la apreciación el dólar y la devaluación de las monedas de los países vecinos. Además, otros sectores se han visto afectados ya que existe una fuerte caída en la demanda de los hogares debido a una escasez de los recursos.

La producción nacional de crudo: La Producción Nacional de Petróleo hasta octubre de 2016 presentó un incremento de 1.2% con relación al mismo período del 2015. La producción sigue baja en comparación al periodo 2010-2014, Según el BCE, la disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo en el mercado internacional, que hizo que el Gobierno modifique las inversiones en el sector y recorte la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

La delicada situación del mercado de uno de nuestros principales productos de exportación sigue deteriorada, pero los resultados mejoran al final del 2016. Además, se espera que las decisiones de la OPEP para reducir la producción de petróleo a nivel mundial, mejoren el precio del mismo. El West Texas Intermediate (WTI) en octubre de 2016 alcanzó un valor promedio de 49.9 USD/barril, mostrando un incremento en su precio de 7.8% con relación al mismo mes del 2015: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo registra un incremento de 9.4% y 14.4% respectivamente, con relación a octubre de 2015.

Inflación. El Ecuador registro una inflación al 1,12% en el 2016 frente al 3,38% en el 2015. Al final del año, se registra una inflación mensual de 0,16% lo cual muestra un

mejor dinamismo de precios que al comienzo del año. Según la CEPAL el Ecuador se encuentra en los 4 países con mayor retroceso de Sud América en el 2016.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial. A comparación con el 2015, donde hubo un déficit de USD 2 028,29 millones, el saldo de la balanza comercial con los datos cortados de enero a diciembre del 2013 al 2016, se observa en el año 2016 un superávit de USD 1 247,0 millones. Este superávit se debe principalmente a la disminución de las importaciones que decrecen en un -23,97%.

Esta disminución de las importaciones se debe a restricciones arancelarias y cuotas de importación que estuvieron en vigencia desde febrero del 2016. Esta medida fue tomada de emergencia por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, determinó la aplicación de sobretasas arancelarias entre 5% y 45% sobre 2.964 subpartidas que afectan a 32% de las importaciones.

En lo que concierne a las exportaciones, la Balanza Comercial Petrolera disminuyó su nivel de exportaciones pero mostró un superávit mayor al obtenido en el 2015 como consecuencia de la disminución de las importaciones. La Balanza Comercial no Petrolera tuvo un decrecimiento en el -2,8%.

Otro aspecto importante en los temas comerciales para el año 2017 es el acuerdo comercial multipartes con la Unión Europea donde forman parte también Colombia y Perú. De esta forma el Ecuador abre las puertas a un gran mercado, lo cual le permitirá conocer un mayor desarrollo y crecimiento.

Inversión extranjera Directa (IED). En el segundo trimestre de 2016 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 38.3 millones, cifra inferior en USD 129.5 millones comparada con el valor presentado en el primer trimestre de 2016. Este monto de 167.8 millones es significativamente inferior al del 2015 por 348.5 millones. Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Explotación de minas y canteras, Construcción, Servicios prestados a empresas y Electricidad, gas y agua. Para el 2017 se estima una mejor IED debido a las importantes inversiones en el sector de la minería.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Reservas internacionales (Ri), oferta monetaria y liquidez total. El nivel de Ri cerro al 30 de noviembre el 2016 con un saldo de \$ 3.907,3 millones (\$ 2.495,96 millones en 2015). En el Ecuador las reservas internacionales sirven para cubrir la emisión de moneda fraccionaria en circulación, las reservas bancarias del sistema financiero privado depositadas en el BCE y los depósitos de la banca pública.

Para noviembre de 2016 la liquidez total fue de USD 43,608.2 millones, de la cual las especies monetarias representan el 27.6%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 20,746.8 millones. En comparación al 2015, la liquidez total aumento en un 10,12%.

Las capacitaciones del sistema financiero, tomando en cuenta los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en noviembre 2016 USD 31,392.7 millones, lo que representa un crecimiento anual de 13,9%. Estos resultados muestran directamente el desarrollo de la actividad económica. La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en noviembre 2016 fue de USD 25,184.4 millones, valor similar al del 2015, lo cual confirma la estrategia de las instituciones financieras para proteger la liquidez del sistema.

Morosidad de la cartera. En septiembre de 2016 el índice de morosidad de la cartera fue de 4,21% para todo el sistema bancario, es decir que aumento en 0,53 puntos de un año al otro (3,66% en diciembre del 2015). Existen segmentos con una morosidad más alta como los créditos de consumo y el microcrédito. Esto refleja la desaceleración de las actividades productivas y la menor disponibilidad de ingresos de las familias. Debido a este aumento las cooperativas han decidido reforzar los esquemas y los criterios de calificación del solicitante. En el transcurso del año este índice ha ido bajando, lo cual muestra que hay indicios de una reactivación económica.

SECTOR FISCAL

Ingresos. Según el Banco Central del Ecuador, los ingresos totales registrados, del SPNF (Sector Fiscal), a octubre del 2016 alcanzaron los USD 24.237 millones, es decir 16,45% menos que en el 2015. De estos, los ingresos petroleros representan el 16%, es decir que su porcentaje es mayor que en el 2015 (11,5%). Los ingresos no petroleros representan el 82% y los resultados operacionales de las empresas públicas el 2%. El rubro de mayor aporte a los ingresos totales de octubre lo constituyeron los ingresos tributarios con el 49%. En este año, los ingresos se ven afectados principalmente por una menor recaudación de tributos.

Gastos y déficit. Las cifras de gastos del SPNF a octubre 2016 llegaron a un total de \$28,238 millones, registrando una reducción de -6,5% respecto al año anterior. Las reducciones más importantes se han dado en otros gastos (-22,3%), compra de bienes y servicios (-13,9%). Los rubros de gastos de capital y gastos corrientes tuvieron disminuciones menos importantes de -8,9% y -5,5% respectivamente. Por el contrario, los rubros de prestaciones de seguridad social e intereses tuvieron incrementos de 10% y 12,3%, respectivamente. El resultado global registrado a octubre de 2016 alcanzó la cifra de \$-4000 millones.

A diciembre del 2016 el déficit fue de USD 6,082 \$ millones según el ministerio de finanzas. Este monto es 2 millones más alto que a diciembre del 2015. El 2016 fue un año atípico debido a la apreciación del dólar, el precio del barril del petróleo y el terremoto

del 16 de abril. A esto se suman los pagos imprevistos de USD 1000 millones a Chevron y Oxy por procesos judiciales.

Comparado al 2015, el precio del petróleo no fue un factor determinante de los resultados fiscales ya que este se recuperó en el segundo semestre del 2016. El Gobierno mantuvo el precio de equilibrio, para que se alcance a cubrir los costos de producción, la compra de derivados y las tarifas a petroleras privadas.

Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y diciembre del 2016, pasó de USD 14.561,69 millones a USD 38.136,6 millones. Esto implica un crecimiento del 161,89% en estos años. En comparación al 2015, la deuda pública aumentó en un 16,37%. Este incremento se explica por el comportamiento de la deuda externa pública, que había tenido un crecimiento moderado promedio de 12% en 2011 y 2012, que creció luego a 18,8% el siguiente año, en 2014 creció 36,1% y en 2015 en un 26,97%.

La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de representar 18,4% del PIB en 2011 a 27,87% a diciembre de 2016. Este porcentaje hubiera estado al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución si no se hubieran realizado el Decreto para disminuir el valor de la deuda.

En el sector fiscal, el Gobierno por la pronunciada reducción de ingresos de caja, por la caída de los precios del petróleo, la apreciación del dólar y el terremoto de abril, ha aplicado medidas a corto plazo como la búsqueda y la contratación de mayor endeudamiento, el uso de la liquidez interna, la entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la reducción de subsidios.

Mercado Laboral. Los indicadores laborales presentados por el INEC, en la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo a diciembre 2016, señalan que, a nivel nacional, el empleo adecuado es de 41,5% de la población económicamente activa, lo que representa una disminución significativa de 5 puntos porcentuales con respecto al 46,5% de diciembre de 2015. La tasa de desempleo nacional a diciembre de 2016 se ubicó en 5,2%, con una diferencia de 0,4 puntos porcentuales respecto al 4,8% de 2015 lo cual muestra que al final del año 2016 las oportunidades de trabajo se han ido mejorando (al comienzo del 2016 la tasa estaba en 5,7%). Existe un claro deterioro de la calidad del empleo durante el último año, menos el 50% de la población económicamente activa posee un empleo pleno, es decir un empleo que garantice un salario estable de acuerdo a la ley y condiciones de trabajo adecuadas.

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2017

Para 2017, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto de 1,4%, pronóstico bastante optimista saliendo de un año en el que la economía fue inestable y limitada. Según el FMI y el Banco Mundial y la CEPAL se estima un crecimiento de 0,2%. En todo caso, el escenario para el 2017 es más favorable que el del año presente.

En el 2016, se aprobó un presupuesto para 2017 donde las necesidades del Ecuador suman USD 3 300 millones para cubrir parte de su gasto público y pago de deuda e intereses. Este financiamiento corresponde a la mitad de lo que se necesitó para el 2016 principalmente por la emisión de bonos y porque el Gobierno ya no tendrá que hacer tantas inversiones importantes. Sin embargo, todo parece indicar que el Gobierno continuara en esta tendencia de endeudamiento. En el 2016 el Ecuador estuvo cerca de alcanzar el techo legal del 40% de endeudamiento en relación con el PIB. En octubre el Gobierno emitió un Decreto para ampliar su endeudamiento encontrando una nueva forma de contabilizarlo, con el concepto de "deuda consolidada" donde se saca de la contabilidad las deudas con entidades de la "familia del Estado" como el IESS y la CFN se mejoró el peso de la deuda a un 27%.

Las empresas prefieren esperar que el escenario político se aclare para tomar decisiones de inversión y de reestructuración. El Ecuador tiene que reactivar su economía y la demanda acostumbrándose, en los próximos 2-3 años, al nuevo precio del barril del petróleo. Para el 2017 se estiman mejores resultados ya que en el último trimestre se observa una recuperación del país. Además, como posibles factores de mejora de ingresos se espera que los precios del petróleo suban, que la firma y aceptación del tratado de comercio con la Unión Europea, y que las Inversión Extranjera Directa en minería también son cuestiones que contribuirían a un mejor escenario económico para el próximo año.

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 - 32,43 y de 64,20 hectáreas, ubicados en la parroquia San Pablo, cantón Archidona, provincia de Napo.

Se planificó plantar, en una superficie de 200 ha, a una densidad de 833 plantas/ha de la especie CHUNCHIO (*Cedrelinga cateniformis*), luego de los estudios técnicos realizados

Para esto se contrató 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.

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 y cuyos desembolsos se han otorgado con normalidad.

En el año 2016 la CFN realizo el tercer desembolsos por US \$ 88,939,64 para mantenimiento (Coronamiento y Chapias), luego de haber justificado la utilización de los primeros desembolsos el 24 de Junio del 2016 de acuerdo al Formulario RPSU-03 solicitado por la CFN.

Cabe indicar, que se justificaron los aportes privados de los socios por US \$ 47,599, conforme lo establece su línea de crédito aprobada.

Por otra parte, presentamos el requerimiento ante el MAGAP para acogernos al INCENTIVO ECONÓMICO PARA LA FORESTACIÓN Y REFORESTACIÓN CON FINES COMERCIALES, Luego de la Inspección física que realizo el MAGAP Quito, fuimos calificados favorablemente por el Subsecretario de Producción Forestal del MAGAP, Sr. Pablo José Noboa Baquerizo, como titulares del Certificado de Futura Bonificación del Incentivo Forestal Comercial, para el pago del incentivo forestal de 142,00 hectáreas de Chuncho y de 58,00 hectáreas de Melina, conforme consta del memorando Nro. MAGAP-SPF-2016-0104-R de fecha 22 de junio de 2016.

La primera inspección de MAGAP se realizó del 22 al 25 de agosto de 2016, en la que se indico que en relación a la sobrevivencia, teníamos un promedio de 85%, lo cual es bueno y estamos dentro de los parámetros,

En noviembre de 2016 realizó la inspección anual la CFN, y pudieron evidenciar el trabajo realizado



Sin embargo, luego de una reinspección del MAGAP de enero del 2017, fuimos notificados mediante memorando Nro. MAGAP –PIIF-2017-0543-M, de fecha 26 de enero del 2017, en la que se nos NIEGA EL PAGO DEL INCENTIVO FORESTAL, respecto a los lotes No 1 y 2 detallados en el fin de siembra de la propuesta de la compañía BALCAOSA S.A., por haberse evidenciado el establecimiento de una plantación mixta de las especies de Chuncho y de Melina, que no cumple con la normativa vigente ya que el incentivo forestal se asigna a plantaciones puras o en bloque y no a plantaciones donde se asocia diferentes especies en una misma área.

Esta situación está siendo refutada por el daño económico para el proyecto forestal, por cuanto con el pago del incentivo, está previsto pre cancelar el crédito que fue otorgado por la CFN.

Con relación al Balance de la empresa, sus activos se componen de saldo en Bancos, Plantas en crecimiento y los terrenos conforme se presenta en el siguiente cuadro:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2016
	DICIEMBRE
CUENTAS	TOTAL
BANCOS	424,81
INVERSIONES EN BANCOS	78.000,00
ANTICIPOS	48.223,38
CREDITO TRIBUTARIOS	0,07
PROCESO DESARROLLO PLANTACION	14.157,06
BIOLOGICOS EN CRECIMIENTO	545.698,08
INTERES FINANCIAMIENTO PLANTACIONES	89.710,61
ACTIVO CORRIENTE	776.214,01
ACTIVOS	419.999,98
ACTIVO DIFERIDO	9.013,25
ACTIVOS	1.205.227,24
PASIVOS	
PROVEDORES LOCALES	680.546,06
PROVEDORES RELACIONADOS	47.915,93
IMPUESTOS	315,79
PROVISIONES	628,02
PASIVO CORRIENTE	729.505,80
TOTAL PASIVOS	729.505,80
CAPITAL SOCIAL	150.000,00
RESERVAS	
RESULTADOS AÑOS ANT.	(56.613,48)
RESULTADOS NIFFS	
RESULTADO ACTUAL	(5.797,81)
APORTE FUTURA CAPITALIZACION	388.132,73
TOTAL PATRIMONIO	475.721,44
TOTAL	1.205.227,24

Con respecto a las obligaciones con terceros, se tiene el crédito de la Corporación Financiera Nacional con la provisión de intereses correspondiente. Las cuentas patrimoniales de los accionistas ascienden a US \$ 475,721 dólares

Con respecto de los resultados de la empresa al estar en operación y no tener ingresos únicamente se registra los gastos por avalúos de la propiedad, cuotas de la super de compañías, impuestos municipales y otros relacionados.

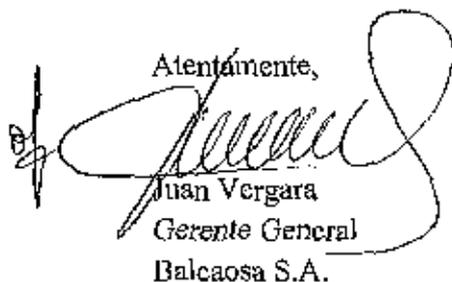
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

2.016

CUENTAS	TOTAL
VENTAS NETAS	
VENTAS NETAS ARMORSAS	
COSTO DE VENTAS	
COSTO DE VENTAS ARMORSAS	
MARGEN BRUTO	
TRANSPORTE	
NOMINA VENTAS	
OTROS GASTOS DE VENTAS	
GASTOS DE VENTAS	
NOMINA ADMINISTRACION	
OTROS GASTOS ADMINISTR	5.797,81
TOTAL ADMINISTRACION	5.797,81
GAD DEPRECIACION GENERAL	
UTILIDAD OPERACIONAL	(5.797,81)
OTROS INGRESOS	
OTROS EGRESOS	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(5.797,81)
PART. TRABAJADORES	
IMP. RENTA	
UTILIDAD	(5.797,81)

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

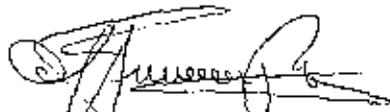
Atentamente,



Juan Vergara
Gerente General
Balcaosa S.A.

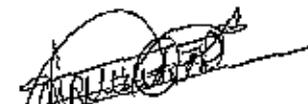
MES 01/01/2010 -
31/12/2016

CODIGO	NOMBRE CTA	
400000	INGRESOS	
410000	VENTAS BRUTAS	
420000	DESCUENTOS	
430000	DEVOLUCIONES	
600000	COSTOS	
610000	COSTO DE VENTAS	
520000	COSTOS DE PRODUCCION	
620000	SEMILLAS Y FERTILIZANTES	
521000	MANO DE OBRA DIRECTA	
622000	GASTOS DE FABRICACION	
522100	GASTOS DE FABRICACION VARIABLES	
622200	GASTOS DE FABRICACION FIJOS	
622210	GASTOS DE FABRICACION FIJOS	
522210	MANO DE OBRA INDIRECTA	
622220	MANTENIMIENTO	
600000	GASTOS	
620000	GASTOS DE ADMINISTRACION	
621000	NOMINA DE ADMINISTRACION	
621100	GAD AUDITORIA	500,00
621900	Suman Nómina Administración	500,00
622000	OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION	
622010	GAD UTILES OFICINA	26,00
622010	GAD SUMINISTROS	8,00
622080	GAD AVIAJOS	1.000,00
622091	GAD TRANSPORTES Y MOVILIZACIONES	4,50
622093	GAD ALIMENTACION	321,58
622094	GAD SERVICIOS DE HOSPEDAJE	115,79
622100	GAD GASTOS JUDICIALES	31,00
622140	GAD CUOTAS SUPER COMPAÑIAS	861,70
622230	GAD IMPUESTOS MUNICIPALES	437,32
622270	GAD MANTENIMIENTO Y REPARACION	32,14
622400	MANEJO DE OTROS COMPRAS	1.813,00
622500	Suman Otros Gastos Administración	4.332,06
622910	Suman GASTOS ADMINISTRACION	4.830,06
600000	Suman GASTOS OPERACIONALES	4.830,06
710000	OTROS INGRESOS	
720000	OTROS EGRESOS	
720200	OGT COMISIONES BANCARIAS	78,69
720500	OGT GASTOS NO DEDUCIBLES	881,16
720900	Suman Otros Egresos	959,85
720950	UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO MES	5.787,81



FRANCISCO RUIZ

PRESIDENTE



CARMEN CASTRO

CONTADOR