

**INFORME SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.014, QUE EL PRESIDENTE EJECUTIVO DE "F.V. – AREA ANDINA S.A." PRESENTA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS REUNIDA EL 20 DE MARZO DE 2.015**

Estimados señores Accionistas:

El año 2014 fue un año más complicado para la región que los anteriores. Si bien los crecimientos proyectados indican una buena performance de la región, la fuerte caída de los precios del petróleo y comóditis, sumado a las devaluaciones de Colombia y Perú y fortalecimientos del Dólar frente al Euro, seguramente terminen mostrando números definitivos inferiores a estas proyecciones. En cuanto a la inflación, también la región (y Ecuador) mostraron una mayor tranquilidad que Latinoamérica.

	Crecimiento PIB en %			
	2011	2012	2013	Proy. 2014
Mundial	3,2%	2,6%	2,5%	3,3%
Latinoamérica y Caribe	4,3%	2,9%	2,7%	2,7%
Pacto Andino	6,8%	5,0%	4,4%	4,8%
Ecuador	7,8%	5,1%	4,0%	4,1%
Colombia	6,6%	4,2%	4,1%	4,5%
Perú	6,9%	6,3%	5,1%	5,4%

	Inflación anual en %			
	2011	2012	2013	Proy. 2014
Mundial	3,9%	2,8%	2,7%	2,9%
Latinoamérica	7,0%	6,1%	8,6%	9,0%
Pacto Andino	4,3%	2,8%	2,5%	3,0%
Ecuador	5,4%	4,2%	2,7%	3,6%
Colombia	3,7%	2,4%	1,9%	2,9%
Perú	4,7%	2,7%	2,9%	2,5%

Fruto de la baja del precio del petróleo en el 2do semestre, se notó en el mercado una disminución de la inversión en obras públicas, a pesar que el endeudamiento del gobierno, superó los crecimientos de años anteriores:

	Millones de dólares americanos			
	Dic,2011	Dic,2012	Dic,2013	Dic,2014
Deuda Externa	10.055	10.872	12.920	17.583
Deuda Interna	4.506	7.780	9.927	12.558
<b>Total Deuda Pública</b>	<b>14.561</b>	<b>18.652</b>	<b>22.847</b>	<b>30.141</b>

La inflación del Ecuador en el 2.014 cerró en 3,67%, superior a la del 2.013 que había sido de 2,7 % y por otro lado, se sigue percibiendo como positiva la cifra de desempleo que, fue cercana al 4%, inferior al cierre de Dic.2013 (5%).

Las Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (RILD), índice importante para el monitoreo de la salud de la Dolarización en el Ecuador, pasaron de u\$s 4.360MM (Dic.13), a u\$s 3.949 en Dic.14, lo que implica un caída del 9,5%. Sin embargo es importante mencionar que este índice hizo un pico de u\$s 6.690 MM (Set.14) y en Feb.15 está en u\$s 3.717 MM, es decir una caída del 45% en tan solo 5 meses !

La Balanza Comercial 2.014 fue negativa por 6to año consecutivo (u\$s 727 MM). A pesar de las restricciones a las importaciones que el gobierno impuso desde comienzo de año, se puede decir que tuvo el tema bajo control hasta el 2do cuatrimestre. En el último

cuatrimestre, como consecuencia de la fuerte caída del precio del petróleo, el balanceo se fue de control y terminó siendo negativo un año más.

	Valores expresados en Millones de Dólares Norteamericanos								
	Exportaciones (FOB)			Importaciones (FOB)			Balanza Comercial		
	Petroleras	No Petrol.	Totales	Petroleras	No Petrol.	Totales	Petroleras	No Petrol.	Totales
2.009	6.964,6	6.898,4	13.863,0	2.338,3	11.758,6	14.096,9	4.626,3	(4.860,2)	(233,9)
2.010	9.673,2	7.816,7	17.489,9	4.042,8	15.425,8	19.468,6	5.630,4	(7.609,1)	(1.978,7)
2.011	12.944,9	9.377,5	22.322,4	5.086,5	18.065,3	23.151,8	7.858,4	(8.687,8)	(829,4)
2.012	13.791,9	9.972,8	23.764,7	5.441,1	18.764,1	24.205,2	8.350,8	(8.791,3)	(440,5)
2.013	14.107,7	10.740,1	24.847,8	5.927,4	19.961,5	25.888,9	8.180,3	(9.221,4)	(1.041,1)
2.014	13.302,5	12.429,8	25.732,3	6.417,4	20.041,9	26.459,3	6.885,1	(7.612,1)	(727,0)

Fruto de este nuevo revés en el control de la Balanza Comercial (y a las devaluaciones de los países vecinos), la semana anterior salió el gobierno a restringir aún más las importaciones con la imposición de salvaguardias que van desde el 5% al 45%.

Entrando en los resultados de F.V. – Area Andina S.A. del 2.014 en comparación con los del año anterior, tenemos:

	Millones de u\$s		Crecimiento
	2.013	2.014	
<b>Ventas Totales</b>	62,1	61,9	<b>-0,3%</b>
Ventas Div. Grifería			<b>-1,0%</b>
Ventas Div. Sanitarios			<b>2,2%</b>
Ventas Otros Productos			<b>-8,2%</b>
Ventas Locales			<b>0,4%</b>
Ventas Exportación			<b>-5,6%</b>
<b>Utilidad Final</b>	3,4	4,2	<b>23,5%</b>

Las ventas tuvieron un comportamiento similar a las del 2013, a pesar del incremento de precios del 5% que se realizó en Marzo 2014.

El aumento de la utilidad final, se debe fundamentalmente a la contabilización en el Estado de Resultados del 2.013, de u\$s 2,1 MM correspondientes a ejercicios anteriores.

En la División Grifería, el gobierno nos castigó con un 20% la importación de partes y piezas desde el mes de enero, partida que siempre estuvo con 0% de arancel, contrario a la política de “Cambio de Matriz Productiva”, en donde se trata de beneficiar al productor en desmedro del importador. Recién en el mes de octubre se logró revertir tal decisión. La producción del 2.014 fue de 129,5 Tn / mes un 6,5% por debajo de la producción del 2.013 (138,6 Tn / mes).

En la División Sanitarios seguimos trabajando a full capacidad. A mediados del 2.014 se aprobó la ampliación de la planta a un nuevo horno. La inversión será de unos u\$s 18 MM. En estos momentos estamos gestionando el “Permiso de Construcción” con la alcaldía. Los bancos, ya nos han dado su OK para el financiamiento del proyecto con líneas a 10 años plazo

(8 años de amortización + 2 años de gracia). La producción mensual promedio del 2014, estuvo cercana a las 64.500 Piezas / mes, un 10% por arriba a la producción del Ejercicio 2.013.

En la División “Otros Productos”, que comercializamos principalmente a través de nuestras Salas FV, hemos caído en la facturación en un 8,2% respecto al año anterior, básicamente como consecuencia de la restricción a las importaciones (Cerámica Pisos y Paredes).

Tanto en las divisiones de Grifería como de Sanitarios, hemos producimos más de lo que vendimos. Como consecuencia de eso, hemos subido nuestros inventarios en u\$s 2,8 MM respecto al cierre del ejercicio 2013:

	Incrementos de Inventarios en Millones de u\$s			
	Grifería	Sanitarios	Otros Prod.	Totales
Inventarios a Dic.13	14,2	5,6	0,9	20,7
Inventarios a Dic.14	15,4	7,3	0,8	23,5
Aumento en u\$s	1,2	1,7	(0,1)	2,8
Aumento en %	8,5%	30,4%	-11,1%	13,5%

Las Salas FV han tenido un buen comportamiento en el 2.014. Su nivel de facturación superó los u\$s 10,6 MM, un 3,6% más que en el 2.013. En la última parte del año, hemos inaugurado nuestra SALA FV Nro 11 en Santo Domingo de los Colorados.

Los resultados de las filiales, tanto de Colombia como de Perú, no fueron satisfactorios:

**FV Colombia** facturó u\$s 4,1 MM (un 18% menos que el Ejercicio 2.013). Hasta el mes de Julio, estábamos con resultados positivos. Sin embargo, la fuerte devaluación del Peso Colombiano (24% en los últimos 5 meses), terminó por arruinar el trabajo realizado. El ejercicio cerró con u\$s 293 M de pérdida, de los cuales, u\$s 330 M corresponde a pérdida por diferencial cambiario. El Peso continúa devaluándose en un 11% en lo que va del 2.015. Ya hemos diseñado una nueva estrategia para afrontar esto que está en plena implementación.

**FV Perú** facturó u\$s 4,5 MM (un 12% más que el Ejercicio 2.013). Al igual que en Colombia, Perú tuvo devaluación de su Sol Peruano que también afectó su PyG, en este caso, la devaluación fue del 7% para los últimos 5 meses del 2014. La filial terminó perdiendo u\$s 586 M. Aquí también estamos en re estructuración de la estrategia empresarial.

Durante el Ejercicio 2.014, volvimos a tener altos niveles de “Rotación de Personal”. Estos fueron del 14,2% y aunque inferiores a los del 2013 (15%), no nos deja satisfechos. En el 2014, hemos incorporado un Gerente de RRHH a la organización para que nos ayude a trabajar en el tema de Rotación y Clima Laboral.

Para ir finalizando, el inicio del 2.015 nos encuentra con muchas incertidumbres. Por un lado la del precio del petróleo que pareciera haber encontrado un piso, pero que demorará mucho más de lo que el gobierno desea en recuperarse. Por otro lado, las devaluaciones de los

países vecinos, que nos hacen poco competitivos frente a ellos. Por el otro, las consecuencias de las medidas gubernamentales sobre las importaciones (salvaguardias), que si bien es una medida “no deseable”, se hace necesaria ante la imposibilidad de devaluar nuestra moneda.

Por último, agradezco al Consejo de Accionistas, al Directorio, a los miembros del Comité Ejecutivo, a los Gerentes, empleados y obreros por el acompañamiento, apoyo, entrega y alto nivel de profesionalismo demostrado.-

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gustavo Iñurritegui', written over a horizontal line.

Dr. Gustavo Iñurritegui  
Presidente Ejecutivo