

INFORME SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.016, QUE EL PRESIDENTE EJECUTIVO DE "F.V. – AREA ANDINA S.A." PRESENTA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS REUNIDA EL 23 DE MARZO DE 2.017

Estimados señores Accionistas:

El año 2016, tuvo para FV, el peor inicio en muchos años. La falta de liquidez en el mercado financiero y el freno en algunas obras, provocaron parte de ese arranque. Los crecimientos del PIB de la región (Pacto Andino), caen por 5ta vez consecutiva y el de Ecuador, cae fuertemente. La caída de los precios del petróleo, que tocó su punto más bajo en febrero 2.016, la balanza comercial positiva luego de muchos años (fruto de una caída en las importaciones más que del crecimiento de las exportaciones), crecimiento de la deuda pública, un gasto excesivo, y el fuerte terremoto de abril, hicieron del 2016, uno de los peores años para el Ecuador, al menos en la era "Correa". Si no hubiera sido por la culminación de algunos proyectos del gobierno a finales de año (Escuelas, Hospitales, Plataformas gubernamentales, cárceles, etc...), fruto de la cercanía de las elecciones presidenciales y la desesperación del gobierno de mostrar un poco más de actividad económica, el cierre del año hubiera sido mucho peor. En cuanto a la inflación, la región (y Ecuador) volvieron a mostrar una mayor tranquilidad que Latinoamérica:

	Crecimiento PIB en %						Inflación anual en %				
	2012	2013	2014	2015	Est. 2016		2012	2013	2014	2015	Proy. 2016
Mundial	2,6%	2,5%	3,3%	3,2%	3,1%	Mundial	2,8%	2,7%	3,0%	2,6%	3,1%
Latinoamérica	2,9%	2,7%	1,2%	-1,3%	-2,3%	Latinoamérica	6,1%	8,6%	9,0%	5,6%	5,2%
Pacto Andino	5,0%	4,4%	3,7%	2,7%	1,9%	Pacto Andino	2,8%	2,5%	3,1%	5,4%	4,0%
Ecuador	5,2%	4,6%	3,8%	0,3%	-2,3%	Ecuador	4,2%	2,7%	3,7%	3,4%	1,1%
Colombia	4,0%	4,9%	4,6%	3,1%	2,2%	Colombia	2,4%	1,9%	3,7%	6,8%	5,7%
Perú	5,9%	5,8%	2,4%	3,3%	3,7%	Perú	2,6%	2,9%	3,2%	4,4%	3,2%

Fruto de la baja del precio del petróleo a inicios de año y de las necesidades de fondos del gobierno para cumplir con los compromisos asumidos (tanto de gasto como de inversión), el endeudamiento público siguió creciendo, a pesar de esto, es de conocimiento público las demoras existentes en el cumplimiento de pagos (con contratistas, con municipios y entidades varias) que el estado ha tenido durante todo el año. La evolución de la deuda pública fue la siguiente:

	Millones de dólares americanos				
	Dic,2012	Dic,2013	Dic,2014	Dic,2015	Dic,2016
Deuda Externa	10.872	12.920	17.583	20.225	25.680
Deuda Interna	7.780	9.927	12.558	12.546	12.533
Total Deuda Pública	18.652	22.847	30.141	32.771	38.213
Crecimiento Vs año anterior ==>		22%	32%	9%	17%

La inflación del Ecuador en el 2.016 cerró en 1,1%, inferior a la del 2.015 que había sido de 3,4 % . La fuerte recesión hizo que en el 2do Semestre 2016, la inflación fuera negativa (1,29% en el 1er semestre y -0,17% en el 2do semestre).

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 3.308 MM (Dic.15), a u\$s 4.259 en Dic.16, lo que implica un crecimiento del 29%.

La Balanza Comercial 2.016 fue positiva después de muchos años (u\$s 1.247 MM). Las restricciones a las importaciones que el gobierno impuso desde el año anterior (Salvaguardias) dieron sus frutos. La caída de las exportaciones (8,4%) fundamentalmente por la caída del precio del petróleo, fue inferior a la caída de las importaciones (24%). La evolución de los últimos años es la siguiente:

	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	13.792,0	9.972,8	23.764,8	5.441,1	18.764,1	24.205,2	8.350,9	(8.791,3)	(440,4)
2.013	14.107,4	10.643,5	24.750,9	5.870,0	19.956,0	25.826,0	8.237,4	(9.312,5)	(1.075,1)
2.014	13.275,9	12.448,6	25.724,5	6.358,8	20.088,8	26.447,6	6.917,1	(7.640,2)	(723,1)
2.015	6.660,3	11.670,3	18.330,6	3.903,4	16.556,9	20.460,3	2.756,9	(4.886,6)	(2.129,7)
2.016	5.459,2	11.338,5	16.797,7	2.490,1	13.060,5	15.550,6	2.969,1	(1.722,0)	1.247,1

A pesar de que el gobierno anunció la salida de las salvaguardias para junio 2017, aún no se puede descartar la posibilidad de su continuidad (con el actual formato o con algún otro). Es importante mencionar que la eliminación de las salvaguardias sin la implementación de alguna otra medida que restrinja importaciones, pondrá en serios problemas a todo aquel fabricante que tenga un competidor en Colombia, entre ellos a FV.

Entrando en los resultados de F.V. – Área Andina S.A. del 2.016 en comparación con los del año anterior, tenemos:

	Millones de u\$s		Crecimiento
	2.015	2.016	
Ventas Totales	62,5	61,3	-1,9%
Ventas Div. Grifería			-5,9%
Ventas Div. Sanitarios			6,3%
Ventas Otros Productos			-10,9%
Ventas Locales			-2,8%
Ventas Exportación			6,0%
Utilidad Final	1,7	1,6	-5,9%

En la División Grifería, continuamos con los programas de ampliación previstos (obra civil + importación de máquinas). La producción del 2.016 fue de 116,6 Tn / mes casi idéntica a la producción del 2.015 (116,7 Tn / mes).

En la División Sanitarios al igual que en Grifería, hemos seguido con las ampliaciones previstas. La producción mensual promedio del 2016, estuvo cercana a las 62.000 Piezas / mes, un 10,8% por arriba de la producción del Ejercicio 2.015.

En la División “Otros Productos”, que comercializamos principalmente a través de nuestras Salas FV, hemos caído en la facturación en un 10,9% respecto al año anterior.

Este año, a diferencia de los últimos, hemos reducido nuestros inventarios en \$ 5,2 MM:

	Disminución de Inventarios en Millones de u\$s			
	Grifería	Sanitarios	Otros Prod.	Totales
Inventarios a Dic.15	12,5	12,6	0,8	25,9
Inventarios a Dic.16	10,7	9,2	0,8	20,7
Disminución en u\$s	(1,8)	(3,4)	-	(5,2)
Disminución en %	-14,4%	-27,0%	0,0%	-20,1%

Las Salas FV han tenido un buen comportamiento en el 2.016. Su nivel de facturación superó los u\$s 11,2 MM, un 2,3% por debajo del 2.015. Hemos inaugurado 2 tiendas con el nuevo formato de “FV EXPRESS”.

Durante el 2.016 se definió un cambio de estrategia en la comercialización de nuestros productos en Colombia y Perú. En el transcurso del 2.017 se estará efectivizando dicho cambio.

Para ir finalizando, el inicio del 2.017 nos encuentra nuevamente con muchas incertidumbres. Estamos a pocos días de la 2da vuelta en el proceso de las elecciones presidenciales que marcarán un hito importante para el continuismo o el inicio de un cambio de timón en el manejo del país. No me equivoco en afirmar que el resultado de estas próximas elecciones serán las más importantes de las últimas décadas. Por otro lado, según lo comentado más arriba, estaremos pendientes de las decisiones que tome el nuevo gobierno respecto a las salvaguardias, ya que seguramente, influenciarán en la estrategia de la compañía.

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.

Dr. Gustavo Iñurritegui
Presidente Ejecutivo

