

**INFORME SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.017, QUE EL PRESIDENTE EJECUTIVO DE "F.V. – AREA ANDINA S.A." PRESENTA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS REUNIDA EL 22 DE MARZO DE 2.018**

Estimados señores Accionistas:

El año 2017 tuvo para FV, un comportamiento errático. El 1er semestre algo inestable donde se realizó el 46% de la facturación y un 2do semestre con mayor demanda, donde se efectuó el 54% de la facturación. El país mostró algo similar en su PIB. Durante el 1er semestre se esperaba un crecimiento nulo (0%) y el segundo semestre ya mostraba un crecimiento del PIB del 1,5% para el 2017. A inicios del 2018, se mostraban los siguientes números de PIB e inflación a nivel mundial; Regional y del Ecuador:

	Crecimiento PIB en %				
	2013	2014	2015	2016	Proy. 2017
Mundial	2,5%	3,3%	3,2%	3,1%	3,5%
Latinoamérica	2,7%	1,2%	-1,3%	-2,3%	1,1%
Pacto Andino	4,4%	3,7%	2,7%	1,9%	2,1%
Ecuador	4,6%	3,8%	0,3%	-2,3%	1,5%
Colombia	4,9%	4,6%	3,1%	2,2%	1,8%
Perú	5,8%	2,4%	3,3%	3,7%	2,8%

	Inflación anual en %				
	2013	2014	2015	2016	Proy. 2017
Mundial	2,7%	3,0%	2,6%	3,1%	3,0%
Latinoamérica	8,6%	9,0%	5,6%	5,2%	4,8%
Pacto Andino	2,5%	3,1%	5,4%	4,0%	2,5%
Ecuador	2,7%	3,7%	3,4%	1,1%	-0,2%
Colombia	1,9%	3,7%	6,8%	5,7%	4,1%
Perú	2,9%	3,2%	4,4%	3,2%	1,4%

Fruto de las necesidades de fondos del gobierno para cumplir con los compromisos asumidos (tanto de gasto como de inversión), el endeudamiento público siguió creciendo. Al día de hoy no se sabe a ciencia cierta, el monto total de la deuda y se habla de hasta un 70% sobre el PIB del Ecuador. La evolución de la deuda pública oficial es la siguiente:

	Millones de dólares americanos				
	Dic, 2013	Dic, 2014	Dic, 2015	Dic, 2016	Dic, 2017
Deuda Externa	12.920	17.583	20.225	25.680	31.750
Deuda Interna	9.927	12.558	12.546	12.533	14.928
<b>Total Deuda Pública</b>	<b>22.847</b>	<b>30.141</b>	<b>32.771</b>	<b>38.213</b>	<b>46.678</b>
<b>Crecimiento Vs año anterior ==&gt;</b>		<b>32%</b>	<b>9%</b>	<b>17%</b>	<b>22%</b>

La inflación del Ecuador en el 2.017 cerró en -0,2%, inferior a la del 2.016 que había sido de 1,1 %. Si desglosamos la inflación 2017, tenemos 1er Semestre 0,32% y - 0,51% para 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 4.259 MM (Dic.16), a u\$s 2.451,1 en Dic.17, lo que implica una reducción del 42%. Sin embargo, al cierre de Feb.2018, las Reservas estaban en u\$s 5.407 MM.

La Balanza Comercial 2.017 fue positiva por 2do año consecutivo, aunque por una cifra muy pequeña (u\$s 89 MM). Las exportaciones crecieron un 13,8% respecto al 2016, mientras que las importaciones crecieron en un 22,4% fruto de la salida de Salvaguardias. 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
2.013	14.107,4	10.643,5	<b>24.750,9</b>	5.870,0	19.956,0	<b>25.826,0</b>	8.237,4	(9.312,5)	<b>(1.075,1)</b>
2.014	13.275,9	12.448,6	<b>25.724,5</b>	6.358,8	20.088,8	<b>26.447,6</b>	6.917,1	(7.640,2)	<b>(723,1)</b>
2.015	6.660,3	11.670,3	<b>18.330,6</b>	3.903,4	16.556,9	<b>20.460,3</b>	2.756,9	(4.886,6)	<b>(2.129,7)</b>
2.016	5.459,2	11.338,5	<b>16.797,7</b>	2.490,1	13.060,5	<b>15.550,6</b>	2.969,1	(1.722,0)	<b>1.247,1</b>
2.017	6.913,6	12.208,9	<b>19.122,5</b>	3.199,7	15.833,6	<b>19.033,3</b>	3.713,9	(3.624,7)	<b>89,2</b>

El gobierno sigue muy preocupado por la salud de la economía. Recientemente cambió a su ministro de Finanzas Carlos de la Torre por María Elsa Viteri, quien se comprometió a entregar en los próximos días, su plan de trabajo y los ejes sobre los cuales el gobierno se alineará. Si bien anunció que no es partidaria de restricciones a las importaciones, algo tendrá que hacer en esta área si se desea tener bajo control la balanza comercial del Ecuador.

Entrando en los resultados de F.V. – Area Andina S.A. del 2.017 en comparación con los del año anterior, tenemos:

	Millones de u\$s		Crecimiento
	2.016	2.017	
<b>Ventas Totales</b>	61,3	64,1	<b>4,6%</b>
Ventas Div. Grifería			<b>4,9%</b>
Ventas Div. Sanitarios			<b>2,1%</b>
Ventas Otros Productos			<b>23,7%</b>
Ventas Locales			<b>6,9%</b>
Ventas Exportación			<b>-16,1%</b>
<b>Utilidad Final</b>	1,6	3,7	<b>131,3%</b>

En la División Grifería, la producción del 2.017 fue de 122,1 Tn / mes un 4,7% superior a la producción del 2.016 (116,6 Tn / mes).

En la División Sanitarios hemos seguido con las ampliaciones previstas (Nuevo Horno y su nave). La producción mensual promedio del 2017, estuvo cercana a las 63.000 Piezas / mes, un 28,2% por arriba de la producción del Ejercicio 2.016.

En la División “Otros Productos”, que comercializamos principalmente a través de nuestras Salas FV, hemos crecido un 23,7% en la facturación respecto al año anterior.

Este año, al igual que en 2016, hemos reducido nuestros inventarios en \$ 1,7 MM (-8,2%) (reducción de u\$s 6,9 MM en 2 años):

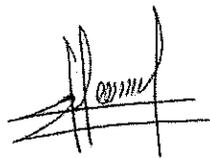
	Disminución de Inventarios en Millones de u\$s			
	Grifería	Sanitarios	Otros Prod.	Totales
Inventarios a Dic.15	12,5	12,6	0,8	25,9
Inventarios a Dic.16	10,7	9,2	0,8	20,7
Inventarios a Dic.17	11,2	6,9	0,9	19,0
Disminución en u\$s (2017)	0,5	(2,3)	0,1	(1,7)
Disminución en %	4,7%	-25,0%	12,5%	-8,2%

Las Salas FV han tenido un buen comportamiento en el 2.017. Su nivel de facturación superó los u\$s 12,8 MM, un 14,3% por arriba del 2.016. Cerramos en año con 16 tiendas (13 Salas + 3 FVExpress).

Durante el 2.017 se continuó con el cierre de operaciones en Colombia y Perú bajo la estrategia anterior. Este año se envió a pérdida u\$s 1,1 MM en el PyG de FVAA por estas inversiones. A pesar de esto, el resultado final de la compañía, fue el mejor de los últimos 3 ejercicios.

Para ir finalizando, el inicio del 2.018 nos encuentra nuevamente con muchas incertidumbres aunque pareciera que con un poco más de optimismo que el arranque de los 2 últimos años. En el sector de la construcción, la eliminación de la ley de Plusvalía parecería poner fin a los 9 trimestres consecutivos de caída en este sector. Por otro lado, según lo comentado más arriba, estaremos pendientes de las decisiones que tomen las nuevas autoridades del gobierno respecto a las medidas económicas para reactivar la economía y fortalecer la dolarización, 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

