

**INFORME 2016
COMPAÑÍA
ECUATORIANA DEL TE
C.A.
“CETCA”**

INDICE

Informe del Directorio y Gerente General	3
Informe del Comisario	20
Informe de los Auditores Independientes	22
Estado de Situación Financiera	26
Estado de Resultados Integrales	28
Directorio	30
Administración	31

INFORME DE LA PRESIDENTA DEL DIRECTORIO Y GERENTE GENERAL DE COMPAÑÍA ECUATORIANA DEL TE C.A. “CETCA”

Señores Accionistas:

Cumpliendo con lo establecido en la Ley y en el Estatuto de la Compañía, ponemos a consideración de ustedes la memoria explicativa de la gestión realizada en el ejercicio económico del año 2016

Con la finalidad de ser objetivos en el análisis del año 2016 tomaremos como referencia “El informe de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) publicado el 15 de diciembre del 2016 el cual da cuenta de una CONTRACCIÓN del Producto Interno Bruto (PIB) del 2% para el cierre del 2016. De acuerdo con los datos del Organismo, este resultado parte de la débil Demanda Interna, la Inversión y el consumo de los hogares.

Otros factores que se toman en cuenta en el informe son la baja del precio del barril de petróleo y el terremoto del 16 de abril”.

Con estos antecedentes podemos analizar los indicadores que confirman el deterioro que sufrió el país tanto en la parte económica política y social. En la parte económica se presupuestó en primera instancia un valor de 35 mil millones de dólares pero analizada las condiciones reales del mercado tanto en precio de petróleo y recaudaciones fiscales, se redujo a 27.500 mil millones de dólares considerando que a pesar de aquello el déficit fiscal estaría bordando los 6.500 mil millones de dólares equivalente al 6.3% del Producto Interno Bruto (PIB) sobrepasando en casi 2.000 mil millones del déficit del 2015, el cual sería financiado con emisión de bonos y contratación de nueva deuda externa. La composición del presupuesto como de hecho fue aprobado, determina la continuidad del modelo económico adoptado desde inicios por la llamada Revolución Ciudadana precedida por el Presidente Rafael Correa D. En el que se puede apreciar un alto gasto corriente e inversiones improductivas que se han visto comprometidas por un menor ingreso a las arcas fiscales de los tributos debido a la recesión económica que vive el país a pesar de un incremento sistemático de impuestos existentes, Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12 al 14% (IVA), incremento del Impuesto a la renta, mantenimiento

por un año más de las salvaguardas y a finales de año la creación del impuesto a la Plusvalía.

Todos estos acontecimientos conllevan a la grave situación de que el Gobierno Ecuatoriano ve con suma facilidad que la mejor manera de salir de la crisis es solicitar a instituciones no gubernamentales eliminen de sus cuentas las deudas que el Estado Ecuatoriano reconoció pero que por la falta de liquidez prefiere poner en riesgo al IESS al no reconocer 2.600 mil millones de deuda proveniente de la atención médica a jubilados y atención medica catastrófica a los afiliados, adicionalmente con decreto ejecutivo suspendió la contribución del 40% de la pensión a que tienen derecho los jubilados del sector privado provocando un desfinanciamiento de 1.000 mil millones anuales de la entidad que debe garantizar a futuro la pensión del personal afiliado, sin tomar en cuenta que hoy por hoy los cálculos actuariales previsionales establecen que como máximo se pueden cumplir sus obligaciones hasta el año 2016, esto implica que de no eliminar los antes citados acontecimientos se deberá a muy corto tiempo pensar en una revisión de los años de jubilación y/o de los porcentajes de afiliación que a la postre sería la creación de un nuevo impuesto.

Una vez terminada la bonanza económica, y al no contar irresponsablemente sin ningún ahorro, la siguiente fase para cubrir todos los innumerables compromisos fue endeudar al país de una forma agresiva, desproporcionada que perjudicaran en años futuros las finanzas del país ya que para el año 2017 se prevé que para cubrir el servicio de la deuda (capital + intereses) se tiene que destinar alrededor de 3.500 mil millones de dólares que representa más o menos el 4.5% del Producto Interno Bruto (PIB) igual valor que se asigna para educación y/o salud. Cabe anotar que al cierre del año 2016 la DEUDA AGREGADA se situó en 38.118.mil millones 39.6% respecto del PIB con un crecimiento del 16.3% del año anterior, la misma que está conformada por deuda interna 12.457 mil millones de dólares y 25.660 mil millones de dólares de deuda externa, a la que adicionalmente habría que sumar las ventas anticipadas de petróleo comprometidas hasta el año 2024, con las cuales matemáticamente superaría el 40% autorizado en la Constitución de la Republica. Cabe anotar en este punto que el mayor proveedor de fondos para el Estado es la China la que paso de 5.486 mil millones de dólares a 8.143 mil millones de dólares en el año 2016, diferencia que buena parte de ella fue negociada a muy corto plazo con una tasa de interés anual que va del 9 al 10.75%, tasa que dista mucho de las que proporcionan las organizaciones multilaterales que van desde el 4 al 6% como se puede ver reflejado en

préstamos proporcionados a nuestros vecinos de Colombia y Perú, agravada por el elevado riesgo país que al cierre de diciembre fue de 647 puntos uno de los más altos de la región.

Todas las circunstancias dadas en nuestro país durante el año 2016 baja del promedio del barril de petróleo de 100.00 dólares a un promedio anual de 35.00 dólares por barril de petróleo, el terremoto del 16 de abril la inseguridad jurídica entre otras cosas, “Para muchos analistas, el gasto público es la causante de la recesión económica se menciona que si hubiese ahorrado las bonanzas de la industria petrolera el país tendría circulante para afrontar esta recesión”. En los últimos años Ecuador se ha encontrado en el último o en uno de los últimos sitios en Latinoamérica en relación a flujos de inversión extranjera directa (IED) este año nuevamente no fue propicio para la inversión extranjera la cual registra apenas una inversión de 744 millones de dólares que representa el 0,8% del Producto Interno Bruto (PIB) superando únicamente a Venezuela.

En lo relacionado a la Balanza de Pagos se puede observar una recuperación apreciable ya que las exportaciones en el presente año representan un saldo positivo de 1.570 mil millones de dólares considerando que las exportaciones fueron de 17.428 mil millones de dólares y las importaciones de 15.858 mil millones de dolores, otra circunstancia positiva que hay que recalcar es la remesa de los emigrantes al pasar de 2.3778 mil millones de dólares en el 2015 a 2.602 mil millones de dólares en el 2016 con un crecimiento del 9.4%, por lo cual se permite avizorar que la dolarización en un corto plazo no está en peligro siempre y cuando los recursos que requiere el gobierno no se sigan destinando a gasto corriente y no se genere un verdadero cambio en la matriz productiva procurando que la empresa privada sea el protagonista del desarrollo económico para de esa forma generar riqueza lo que redundará en la creación de nuevas plazas de trabajo y paulatinamente ir eliminando el paternalismo del Estado a través de los innumerables subsidios concedidos en muchos casos sin una adecuada focalización de los mismos. Debemos en este documento dejar constancia del incumplimiento por parte del Gobierno de los incentivos asignados a los exportadores en el mecanismo del DROWBACK los cuales a la presente fechas ascienden en total a 200 millones de dólares y en particular a CETCA en cerca de 60.000 mil dólares cifra importante para los resultados de nuestra Compañía y que esperamos en el año 2017 sean liquidados.

Con respecto a la economía laboral debemos manifestar que es otro indicador que nos permite analizar desde este punto de vista la situación crítica que está atravesando el país en estos momentos ya que según datos oficiales del Instituto Técnico Ecuatoriano de Normalización (INEN) refleja en diciembre del 2016 una tasa de Empleo Adecuado del 41.2% la misma que comparada con la del año 46.5% representa una disminución crítica del 11.4%, ya que el mismo INEN lo considera a esta variación como estadísticamente preocupante. El subempleo consecuencia de lo anterior implica que creció del 14.0% al 19.9%, dando un tasa de desempleo general del 5.2% índice que se ve aumentado con relación al año pasado que fue de 4.8%. En este capítulo debemos considerar que la población económicamente activa (PEA) al finalizar el año 2016 quedo en 7.8 millones de personas que comparada con 7.4 millones del 2015 representa un incremento del 5.4%, realizado el cálculo correspondiente se desprende que en el 2016 quedaron sin empleo adecuado o fueron despedidos alrededor de 300.000 mil personas dando como resultado la disminución de las ventas en todos los sectores de la economía, hay que anotar adicionalmente que el ingreso familiar de 683.20 no alcanza a cubrir la canasta familiar que a finales de diciembre del 2016 se ubicó en los 700.96 dólares dejando por lo tanto una insatisfacción del consumo del 2.53%, si sumamos a este factor todos los problemas económicos suscitados durante todo el año 2016 nos da como resultado un estado de recesión y un decremento de la economía del menos 1.7% comparado con el mismo periodo del año 2015.

En el tema salarial el país en estos dos últimos años se ha manejado de una forma prudente tomando como base el parámetro inflacionario, es así que el salario básico unificado en el 2016 se incrementó de USD 354.00 a USD 366.00 es decir 12 dólares lo que representa un incremento de 3.4% cantidad que se puede considerar aceptable ya que es similar a la inflación. Para el año 2017 el salario básico unificado según decreto de gobierno contempla la cantidad de USD 375.00, lo que representa un aumento del 2.5%, compatible con la inflación de 1.12% de inflación del 2016. Se debe tomar en cuenta que el salario básico unificado más los beneficios y cargas sociales del Ecuador (USD 550.00) es uno de los más altos de la región si a esto le sumamos los constantes cambios e incremento de impuestos nos da como resultado un país extremadamente caro si nos comparamos con nuestros vecinos, los cuales en estos momentos son visitados frecuente por los ecuatorianos por el atractivo de sus precios los que adicionalmente están influenciados por las devaluaciones y por los tratados de libre comercio firmados con Estados Unidos y Europa.

Es pertinente acotar que otro de los factores que contribuyeron significativamente para que el país esté atravesando por graves problemas políticos económicos y sociales, son los abrumadores y abundantes casos de corrupción que han sido denunciados y que hasta la presente fecha no han sido debidamente tramitados por la lenta e ineficaz justicia ecuatoriana debido principalmente a la falta de institucionalidad e independencia de los poderes del Estado lo cual agudiza que los casos de corrupción queden en la impunidad.

Los principales índices económicos de este año reflejan una inflación del 1.12% menor al del año que fue del 3,38%, la inversión extranjera directa, se ubicó en los 744, millones de dólares inferior en un 29.8% con respecto al año 2015, la misma sigue siendo una de las menores de la región debido a la falta de confianza por parte de los inversionistas extranjeros, a pesar de que el EMBI (riesgo país) al 31 de diciembre del 2016 tuvo una considerable recuperación al pasar de 1295 puntos en diciembre 2015 a 647 puntos.

En resumen al año 2016 se lo puede considerar como el año perdido ya que se siguió insistiendo en el mismo modelo económico consumista considerando el espejismo de una nueva bonanza petrolera y minera ya que no se supo escuchar que el cambio es y será necesario con el objetivo que la empresa privada sea el motor de la economía y que el Estado sea el ente regulador y no el protagonista de querer hacerlo todo para de esa manera justificar los 400 mil millones de dólares ingresados a las arcas fiscales estos 10 años de gobierno.

Con estos antecedentes pasamos a informar a ustedes señores accionistas las actividades y resultados obtenidos en el año 2016 el cual en resumen se puede indicar lo siguiente:

HACIENDA SANGAY

En general el manejo de la Hacienda Sangay en el año 2016 se puede considerar de aceptable ya que los indicadores de producción nos refleja que está dentro de los estándares establecidos a principios de año, es decir mantener las áreas de producción procurando a través de una adecuada fertilización mejorar la productividad y competitividad de la hacienda ya que por si el negocio de producción y venta de té no es rentable debido

especialmente por la estructura propia de la Compañía, en la actualidad se cuenta con equipos extremadamente obsoletos y una mano de obra poco calificada debido principalmente por la situación geográfica. Esta situación fue motivo de análisis en los proyectos a realizar en los años venideros, no obstante se ha seguido con la política de la empresa de cumplir con los objetivos de constituir a la hacienda como una empresa en marcha es decir autosustentable.

HECTAREAJE

En el año 2016 el área de cosecha fue de 409 hectáreas, reflejando un incremento del 1.5% con respecto al año pasado lo que constituye una recuperación de los lotes donados y vendidos, el promedio neto de producción fue de 1.933 kilos de Té por hectárea, ligeramente inferior con respecto del año 2015 y superior a lo presupuestado en 1.6%; para el año 2017 nos mantenemos en los objetivos de llegar a los 2.200 kilos por hectárea y progresivamente alcanzar los 2.500 kilos que es uno de los estándares internacionales, el logro de este objetivo nos permitirá ser competitivos a nivel internacional y de la misma forma poder cumplir con nuestra responsabilidad social que es la de mantener los puestos de trabajo en el CANTON PALORA.,

CAMPO

La producción de hoja verde en el año 2016 pasó de 3.951.8 toneladas en el año 2015 a 3.928.7 toneladas, lo que significa un decremento del 0.06%, a pesar del incremento de 6 hectáreas en el 2016.

El rendimiento por hectárea promedio en el año 2016 disminuyó en un 2.2% debido principalmente al factor clima a la antigüedad de los equipos y a la falta de recursos económicos.

No obstante estas dificultades para la obtención de estos resultados se realizaron entre otras las siguientes actividades:

- Periódicamente y con el objeto de mejorar la eficiencia en la utilización del fertilizante se realiza estudios de suelos conjuntamente con los proveedores, lo que permite encontrar una adecuada formulación en base en las necesidades edáficas y foliares.

- Renovación permanente de los trabajadores por contrato, a trabajo en relación de dependencia con personal joven cuyo objeto es el de optimizar los rendimientos y cumplir con la normativa impuesta por el Código Laboral.
- Control adecuado de plagas y malezas de acuerdo a las condiciones económicas y climáticas las cuales en estos últimos tiempos han sufrido modificaciones significativas por el efecto invernadero.
- Reparación y utilización de nuevos modelos de máquinas cosechadoras y el desarrollo y utilización de una nueva máquina abridora de caminos, lo que permitió optimizar considerablemente la mano de obra y la facilidad para la cosecha oportuna de la hoja verde.
- Rediseño de la máquina fumigadora en base al sistema de aspersión lo que nos permitió reducir la cantidad de aplicación de agroquímicos.
- En lo relacionado al manejo de campo se logró mejorar los ciclos de cosecha pasando de 30.33 días en el año 2015 a 28.60 días en el 2016 esto representa una disminución del 5.7% lo que nos permite obtener una hoja de té verde de con mejores propiedades y de esa manera cumplir con la homogeneidad y los estándares de calidad de nuestro producto final que es el té.

Como proyección para el año 2017 con el objeto de mejorar la productividad y la competitividad se han realizado los estudios para reemplazar 4 de las maquinas cosechadoras por una de nueva generación lo que nos permitirá acortar el tiempo de cosecha a 26 días y de esa manera reducir 16 operadores los cuales serán reubicados en otras tareas de campo (control de malezas, fertilización, esteros y drenajes), que en los últimos años por efectos de costos no se lo ha realizado y de esa manera paulatinamente ir eliminando los servicios contratados.

Para contrarrestar la disminución de rendimiento por hectárea se tiene previsto contratar los servicios de técnicos internacionales para que luego del análisis de los suelos desarrollen nuevas variedades de té y en especial ver la posibilidad de desarrollar clones lo que nos permitirá replantear el área utilizada para la producción de hoja de té

PRODUCCION DE TE NEGRO

En el año 2016 se evidenció un decremento de la producción en un 2.70% con respecto al año 2015 lo cual está dado principalmente por la antigüedad de las

máquinas las que realmente han cumplido con su vida útil tal es el caso de los CTC, desfibradoras, el torno de afilado de los rodillos; que entre otras cosas, causan continuas reparaciones correctivas que retrasan considerablemente los procesos de producción, generando además mayores subproductos desperdicios y mermas.

El comportamiento del clima fue otro factor que este año influyo en el rendimiento debido a que en ocasiones los lotes productivos en la madrugada soportaron climas inferiores a los 10 grados centígrados y en el día una pérdida de luminosidad con tiempos prolongados, factores que afectan a la producción de la hoja de té y como consecuencia el rendimiento del producto propiamente dicho, lo cual se puede evidenciar en los factores de conversión de hoja verde a te los cuales pasaron de 4.86 en el 2015 a 4.89 en el 2016.

Con los antecedentes antes mencionados el año 2016 como dijimos tuvo una disminución del 2.7% pasando de 812.224 kilos en el 2015 a 790.263 kilos en el año 2016, datos que confirman que es necesario, capacitar, modernizar y rejuvenecer la planta para alcanzar productividad, competitividad y ventas, ya que adicionalmente el factor de conversión cada año sigue aumentando dando como resultado una menor producción de té.

Para el año 2017 en esta área que es una de las más importantes de la compañía se tiene presupuestado y se encuentran en ejecución la importación de nuevos CTC, torno afilador de rodillos, cambio del sistema de marchitado, techos y pisos, inversión que nos permitirá cumplir dos objetivos modernización de la planta para mejorar los costos de producción a través de la productividad y obtener la certificación de gestión alimentaria ISO 22000 requisito indispensable para poder seguir en el mercado mundial y local.

PLANTAS ORNAMENTALES

Los invernaderos como estaba previsto se comenzó a utilizar en el desarrollo y producción de frutas de la zona (pitahaya) bajo la modalidad de producción orgánica, se espera realizar la primera cosecha a finales del 2017, mientras tanto se está ubicando clientes potenciales que requieran esta clase de productos, de los resultados que genere esta gestión se decidirá en el 2017 si se sigue con la utilización de los invernaderos, caso contrario se procederá a la venta del material estructural el que tiene aproximadamente un valor de mercado de 50.000.00 dólares.

EXPORTACIONES DE TE NEGRO AL GRANEL

El año 2016 presento un decremento importante del 11% en volumen con respecto al mismo periodo del año pasado debido principalmente a la disminución de pedidos de Estados Unidos y Colombia compradores que representan el 83.1%, el precio promedio mejoró en el 3.2%. En el año 2016 nuestros costos de producción subieron en un 5.4% con respecto al año pasado, principalmente por efectos de las salvaguardias y el costo de mano de obra incrementado por ley y contrato colectivo, elementos que no pueden ser controlados por la empresa ya que son creados a través de leyes y/o reglamentos. El resultado final de la línea de negocios de la exportación de té, no contribuyo en forma positiva, se espera para próximos años sea sustancialmente mejor ya que para el año próximo año se espera modernizar varias de sus instalaciones las mismas que nos permitirán ser competitivos en el mercado internacional.

Es importante recalcar que el funcionamiento del puente sobre el rio Pastaza inaugurado a finales del 2015 por parte del Gobierno Nacional, infraestructura que nos permitió a los 50 años contar con facilidades para el transporte de carga pesada necesario para la exportación de nuestros productos directamente desde el centro de producción ubicado en Palora hasta los distintos puertos de embarque situados en la costa y las recintos aduaneros del norte de la sierra ecuatoriana. El manejo logístico de las exportaciones como estaba previsto lo está manejando directamente la Compañía lo cual representó para la Empresa un ahorro en costos de 35.000 mil dólares equivalente a 6 centavos de dólar por kilo cantidad que contribuyó para que los resultados finales de la hacienda se equilibren con los precios de venta.

Con el objeto de mejorar los volúmenes y precios de venta de nuestras exportaciones, para este año se está programando ruedas de negocios por medio de nuestro asesor corporativo con el objeto de buscar nuevos mercados aprovechando la firma del tratado de libre comercio con Europa.

Con las consideraciones antes mencionadas podemos considerar al año 2016 como difícil ya que a pesar de los esfuerzos por mejorar los índices productivos no se logró alcanzar los resultados deseados. En el año 2017 apostamos a la modernización de las diferentes áreas, campo, fábrica y mecánica y a la

renovación parcial de las plantas de té para lograr resultados que compensen realmente todo el tiempo y esfuerzo dedicado a este centro de producción.

RECURSOS HUMANOS

Con el objeto de mantener actualizado y en cumplimiento de las leyes laborales, se sigue incorporando al rol de la Compañía a todo el personal que tienen que ver con las tareas relacionadas a la actividad de la Empresa, para el próximo año una vez realizado los estudios necesarios se ha visto la posibilidad de incorporar a todo el personal que realiza tareas de mantenimiento y limpieza de los lotes.

En lo relacionado a Seguridad y Salud ocupacional y una vez conformado el correspondiente departamento se ha contratado directamente y a tiempo completo a profesionales debidamente capacitados para dar cumplimiento a las costosas exigencias de la ley, gestión que nos ha permitido controlar de mejor forma los riesgos en el trabajo y salud de los trabajadores y evitar de alguna forma a través de la capacitación las continuas ausencias que por enfermedad y las malas prácticas agrícolas a las que estaban acostumbrados

Es de mencionar que ha sido tarea de la administración conversar cotidianamente con los trabajadores la posibilidad que ejerzan su derecho a la jubilación patronal y del IESS ya que uno de los factores de la baja productividad es la falta de renovación de nuestra fuerza laboral, objetivo que se ha conseguido a medias ya que de 7 personas en edad de jubilación solamente han tomado esta opción 2 personas.

Con respecto al juicio laboral que se mantiene en los tribunales de trabajo la Empresa ha demostrado la inconsistencia de lo solicitado y se espera que en la última instancia de impugnación, los tribunales de justicia ratifiquen las dos sentencias favorables emitidas con anterioridad.

Las relaciones laborales entre la Empresa y el Comité de Empresa se mantienen dentro de absoluta cordialidad y respeto, Se ha dado fiel cumplimiento al VIGESIMO PRIMER CONTRATO COLECTIVO el cual tendrá su culminación el 31 de diciembre del 2017, y se tiene previsto que con 60 días antes de su culminación se comience a negociar el proyecto del VIGESIMO SEGUNDO CONTRATO COLECTIVO el cual debe ser presentado por los trabajadores.

OTRAS ACTIVIDADES

Cabe recalcar que a mediados de año por gestiones de UCTT llegaron al país procedente de Estados Unidos técnicos expertos en la industria del té y luego del análisis correspondiente ratificaron en sus informes la necesidad de entrar en una paulatina modernización de la planta, motivo por el cual están dispuestos a proporcionar líneas de financiamiento muy favorables para la Compañía, las cuales en verdad nos proporcionarían la oportunidad de seguir en nuestro proceso de hacer rentable a la hacienda SANGAY.

Adicional a esta propuesta y por ser un capítulo importante en la continuidad de la Hacienda y analizando las ventajas competitivas, se contrató la implementación del SISTEMA DE HIGIENE ALIMENTARIA ISO 22000 la que una vez implementada a mediados de del 2017 procederemos a tramitar la certificación correspondiente gestión relevante y requisito solicitado por nuestros compradores del exterior.

En el año 2016 nuevamente se renovó y actualizó los términos de referencia de la a Licencia Ambiental, la misma que será auditada periódicamente por las entidades gubernamentales nombradas para el efecto.

En la auditoria del año 2016 fue ratificada la certificación “RAIN FOREST”, Protección del Bosque Húmedo Tropical y conservación amigable del ambiente que mantenemos desde el año 2009, siendo una de las muy contadas empresas que disponen de esta certificación en el Ecuador.

PLANTA DE EMPAQUE

EL SISTEMA DE GESTION DE INOCUIDAD DE ALIMENTOS DE ACUERDO A NORMA INTERNACIONAL FSSC 22000, En vista que este sistema sigue siendo considerado por la Empresa una ventaja competitiva, ya que es política de la Compañía mantener la certificación, en el mes de septiembre se realizó una capacitación de Auditores Internos del Sistema y también el curso de Buenas Prácticas a todo el grupo de inocuidad, actividades que junto a la maduración paulatina del sistema nos permitió una vez realizada en octubre la segunda auditoria de seguimiento por parte de INCOTEC ratificar nuestra certificación, la cual estará vigente hasta el 3 de diciembre del 2017.

En la parte de producción se decidió que a excepción de las cajas de té negro de 10 funditas, todas las demás presentaciones lleven sobre envoltura de papel cauche debido a que este papel es más amigable con las maquinas empacadoras MAISA en el año 2016 el porcentaje de mermas fue del 2.28% menor al objetivo propuesto que es hasta de un 3%. La utilización de la capacidad instalada considerando un turno de 8 horas en el día se pudo establecer que las maquinas que empacan sin sobre envoltura están al 50% puesto que el mercado al exigir una mejor presentación e inocuidad la compañía ha tenido que ir reduciendo sus productos en estas presentaciones y las maquinas que empacan con sobre envoltura están al 100% por eso la necesidad de crear un turno por la noche para el complemento de la producción propia y poder atender a los clientes de maquila que en el año 2016 creció en un 37.9%

A pesar de las condiciones adversas por las que ha pasado la Empresa (incremento de impuestos, contribuciones, mantenimiento de salvaguardias etc.) los costos de producción han sufrido un incremento del 8.01% los mismos han sido contrarrestados con un eficiente manejo de gastos de administración y ventas.

VENTAS LOCALES

Las ventas de producto empacado a nivel nacional es uno de los principales generados de ingresos para la Compañía y a pesar de las condiciones económicas del país la Empresa y con el objeto de cumplir los presupuestos aprobados por el directorio, se optó por un agresivo desarrollo de nuevos productos de los cuales la Jamaica fue la protagonista que nos ayudó a cumplir con las expectativas previstas para el 2016.

Dentro de las diferentes líneas de negocios, en lo referente al volumen de té en el año 2016 tenemos una disminución del 1% con respecto al año pasado y un incremento en volumen del 8.8% en lo referente a aguas aromáticas, dándonos un crecimiento global del 1,1% con igual periodo del año 2015 y un cumplimiento del 98.9 con respecto al presupuesto, resultados que difieren ostensiblemente con lo generalidad del resto del país donde la disminución en ventas está bordeando el 10%.

En cuanto a valores monetarios debemos indicar que en el 2016, las ventas de té crecieron en un 1.8% y en hierbas aromáticas en un 18.1% con respecto al mismo periodo del año pasado para un crecimiento global del 6.8% esto debido principalmente al mix de ventas ya que este año los nuevos productos generaron un ingreso promedio mayor en ventas.

En el año 2016 a pesar del incremento de la competencia se logró mantener nuestro cupo de mercado a través del contacto directo con nuestros clientes con el objeto que a la brevedad posible nos califiquen los productos desarrollados, ya que los mismos han representado un beneficio para las partes y un posicionamiento en las perchas de las marcas HORNIMANS Y SANGAY.

En lo referente a precios debemos manifestar que se aplicó el mismo criterio del año pasado esto debido principalmente a las condiciones de recesión por las que está atravesando el país es decir este año 2016 no fue factible aplicar a nuestros productos tanto del té como de hierbas aromáticas una subida de precios, conscientes de que esta decisión procura a través de la productividad contrarrestar los incrementos de costos que provienen de los impuesto locales a las importaciones y a los nuevos ajustes salariales que se deben realizar por la vigencia del contrato colectivo.

Para el año 2017 tal cual lo hicimos en el 2016 está programado seguir proponiendo al mercado nuevo e innovadores productos en las líneas gourmet y de refrescos.

PROMOCIONES

Como estrategia y considerando las condiciones del mercado y con el objetivo de mantener el mismo, en el 2016 tuvimos que allanarnos a las agresivas campañas promocionales que estuvieron vigente en todo el país especialmente en los autoservicios principales clientes de nuestra Compañía y en los cuales se consideraban descuentos adicionales a los ya existentes, el segundo a mitad de precio, cuponeras, sorteos etc.

Nuestra participación específica contempló promociones en todos los autoservicios poniendo énfasis en fechas conmemorativas que por sus características son propicias para el consumo de nuestros productos, como complemento a estas actividades se participó en cupones de descuento, maxi

compos, eventos promocionales y la presencia en la feria EXPO FOOD&BEVERAGE en el MALL PASEO SAN FRANCISCO CUMBAYA donde se realizaron importantes contactos con proveedores y clientes nacionales y extranjeros. Cabe indicar que como estaba previsto en el presupuesto, se cumplió con todo el cronograma de marketing, visitas y capacitación.

SITUACION FINANCIERA

Como se había pronosticado el año 2016 estuvo lleno de muchas expectativas y retos que influyeron en gran medida en la toma de decisiones tanto de operaciones como de inversión, cabe señalar que los ingresos por ventas principal proveedor de dinero a las arcas de la Empresa en forma general disminuyó en un 3%, las cuentas por cobrar con el objeto de dar flexibilidad a nuestros clientes en esta época de crisis generó un aumento en un 7%, crecimiento de inventarios por ventas postergadas a UCTT creció en 88.4%, factores entre otros fueron los que afectaron a la disminución del 72.2% de nuestros flujos de efectivo, cabe indicar que a pesar de esta situación la Empresa en ningún momento tuvo dificultad en cumplir con todos sus compromisos tanto operativos como financieros ya que el capital de trabajo creció en un 13% comparado con igual periodo del año pasado.

Adicionalmente hay que recalcar que para poder cumplir con este objetivo se ha desplegado un minucioso control tanto de las cuentas por cobrar las que a pesar de la crisis en nuestro caso han cumplido con sus obligaciones y en cuanto a proveedores hemos solicitado a la mayoría de nuestros proveedores de 30 a 45 días promedio de crédito, control de inventarios en general para contar únicamente con lo estratégicamente necesario.

Respecto a otras fuentes de financiamiento a pesar que los bancos públicos y privados nos han ofrecido la apertura de fuentes de financiamiento en estos momentos no los hemos considerado debido a las altas tasas de interés (12% al 16%) para nuevos emprendimientos, modernizaciones y y/o nuevas inversiones debido a la pérdida de confianza en el país ya que se prevé para el 2017 una continuación de la recesión la que podrá según los analistas e instituciones internacionales continuar hasta el año 2018, disminuciones del Producto Interno Bruto (PIB) que van en algunos casos del 2 al 4% , con un agravante más que el próximo año habrá elecciones presidenciales y de assembleístas circunstancias no muy claras que tienen paralizado al país.

Al cierre del ejercicio los activos de la Compañía, suman USD \$ 3.147.370 con una disminución del 1.6% con respecto al año anterior.

El capital de trabajo al 2016 cerró con 969.770 dólares lo que significó un incremento del 13,4% comparado con el año anterior, debido principalmente al incremento de productos terminados y a la transferencia desde el activo fijo al activo corriente de activos que se prevé vender en el 2017.

El índice de liquidez del presente ejercicio es de USD 2.70 dólares de Activo Corriente por cada dólar de pasivo corriente.

El capital social al 31 de diciembre del 2016 USD \$ 500.000 permanece igual al del mismo mes del año 2015.

El valor patrimonial correspondiente a cada acción de CETCA es de USD \$ 2.12 dólares por cada acción de un dólar, mayor en 8.2% con respecto al año pasado.

Todos los índices financieros del 2016 vs el 2015 mejoraron debido al manejo responsable de la administración los que reflejan una constante recuperación por lo que la situación actual de la empresa es estable y en marcha según lo demuestran los Estados Financieros a través de los siguientes indicadores:

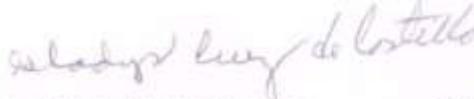
- Margen de Rentabilidad Neta (ROS) 4.2%
- Rendimiento sobre los Activos (ROA) 7.7%
- Rendimiento sobre Recursos Propios (ROE) 12.9%
- Endeudamiento sobre los Activos (D/A) 61.0%

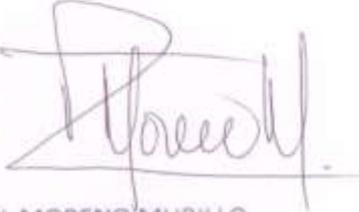
La Utilidad neta del ejercicio por el año 2016 fue de USD \$135.938 dólares cuya participación en este período está dado por las actividades inherentes de La Compañía, disminuida por el ajuste por deterioro de los invernaderos y la baja parcial de las plantas ornamentales según como lo determinan las NIIF, las cuales por disposición de la ley están vigentes en el Ecuador y por lo tanto de aplicación obligatoria en CETCA.

Finalmente debemos informar que todas las disposiciones referentes a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) como la del Salario Digno han sido aplicadas de acuerdo a lo que determina la ley, según lo certifica el informe de Auditoría Externa del año 2016, de la misma forma, las disposiciones emanadas por La Junta de Accionistas y el Directorio de la Empresa han sido cumplidas cabalmente.

El Directorio y la Gerencia General de la Compañía y personalmente su Presidenta, expresan su agradecimiento por su presencia a esta Junta, así como a todas las personas que han colaborado eficientemente en la administración de la Compañía.

Muy atentamente


GLADYS CRUZ DE CASTILLO
DIRECTORIO


RAUL MORENO MURILLO
GERENTE GENERAL