INFORME ANUAL

PRESIDENCIA Y
GERENCIA GENERAL

AÑO 2.016
CUENCA, ECUADOR

INFORME ANUAL DE LA DIRECCIÓN

EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Señores Accionistas: De conformidad con las disposiciones legales y dando cumplimiento al Artículo 25 de los estatutos de la compañía, presentamos el presente informe conjunto de la Presidencia y Gerencia General de la Compañía, y ponemos a consideración de la Junta General de accionistas, el informe anual respecto a la marcha de la misma y los resultados obtenidos en el ejercicio correspondiente al año 2.016.

1. ENTORNO NACIONAL

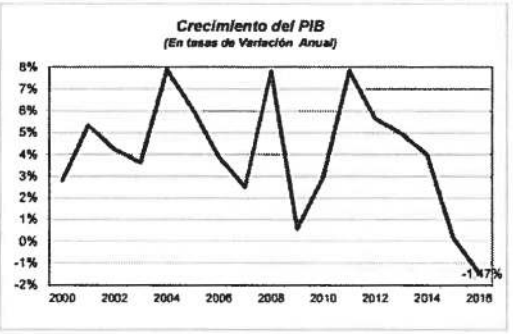
Ecuador es un país con alrededor de 16 millones de habitantes, de acuerdo a estimaciones del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC; su Producto Interno Bruto es US$69,321 millones (a dólares constantes del 2007 según el Banco Central del Ecuador, en dólares nominales US$97.802 millones) su principal fuente de recursos es la exportación de petróleo, así como otras exportaciones denominadas tradicionales entre las que se encuentran el banano, el camarón, café, cacao y otros artículos primarios.

El petróleo, que en términos nominales representa un 9.90% de la economía; además Ecuador tiene como fuentes de ingreso importantes: las remesas de los migrantes, las cuales en los últimos años han promediado alrededor de 2,300 millones de USD anuales, y la exportación de productos tradicionales como banano y plátano, café y elaborados, camarón, cacao y elaborados, atún y pescado, que en el mismo período promediaron los 6,197 millones de USD anuales.

Al cierre del año 2016 las remesas totalizaron en 2,602 millones de USD, en el 2015 estas fueron de 2,377 millones de USD, mientras –como mencionamos- la exportación de los productos tradicionales de enero a diciembre de 2016 alcanzó los 6,197 millones de USD, esto significó un crecimiento del 2.32% respecto al 2015, a pesar de la relativa pérdida de competitividad de las exportaciones a causa de la apreciación del dólar.

El crecimiento del PIB real en los últimos 5 años ha promediado 2.7%, con valores por encima del promedio en los años 2012, 2013 y 2014, siendo los años con peor desempeño el 2015 y 2016 siendo el año 2016, de acuerdo al Banco Central del Ecuador, un año de decrecimiento, y el año 2015 con un crecimiento sumamente limitado. En estos dos últimos años la reducción del precio internacional del petróleo, así como la depreciación de las monedas de algunos países vecinos, ha afectado en general a las exportaciones reduciendo tanto el ingreso de divisas a la economía como los ingresos petroleros del gobierno central. Esta reducción ha motivado una agresiva política de endeudamiento del Gobierno que ha buscado suplir la falta de ingresos corrientes, a base de emisiones de bonos en el mercado internacional, así como mayor endeudamiento con el sector público a nivel doméstico. La caída de las exportaciones no solo ha afectado a la ejecución presupuestaria del gobierno sino que también ha tenido un fuerte impacto sobre la balanza de pagos, lo que motivó que el gobierno aplicase salvaguardias cambiarias a inicios del año 2015, mismas que debieron permanecer en vigencia durante 15 meses pero la misma fue extendida hasta la actualidad.

Por el lado de la demanda, el componente principal es el consumo de los hogares, el cual a 2016, según el Banco Central del Ecuador, representó aproximadamente el 61.32% del Producto Interno Bruto. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (inversión) continuó decreciendo, alcanzando un valor de 23.61% del PIB que comparado con el 26.98% del año 2015 muestra cómo el gobierno ajustó el gasto fiscal al reducir la inversión. El consumo del Gobierno representó el 14.18% perdiendo participación respecto al año 2015.

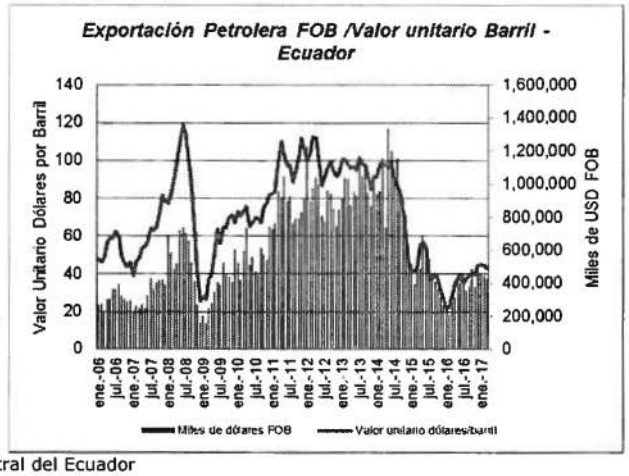


El país mostró un crecimiento del PIB durante el último trimestre del 2.016, con lo cual se esperaría que al menos la situación para el 2.017 sea mejor a la del año 2.016.

Crecimiento del PIB por Industria (En tasas de variación Anual al cuarto Trimestre 2016 FTE: BCE)	
Refinación de Petróleo	45.41%
Acuicultura y pesca de camarón	9.29%
Suministro de electricidad y agua	7.94%
Pesca (excepto camarón)	6.29%
Servicio doméstico	3.67%
OTROS ELEMENTOS DEL PIB (**)	3.02%
Petróleo y minas	1.63%
Actividades de servicios financieros	0.19%
Transporte	0.12%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	-0.15%
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	-0.53%
Agricultura	-0.78%
Comercio	-1.15%
Otros Servicios (*)	-1.27%
TOTAL VAB	-1.61%
Construcción	-8.86%
P.I.B.	***-1.47%***

El sector exportador de productos tradicionales ha contribuido al crecimiento mientras que construcción y manufactura redujeron de forma importante su contribución al PIB.

El Estado ha privilegiado un modelo en el que la inversión ha provenido mayoritariamente del sector público. El gobierno ha tenido que enfrentar una crisis fiscal considerable dada la reducción del precio del petróleo WTI referencial para el Petróleo Ecuatoriano mismo que llegó a bajar hasta 38.92 en su punto más bajo del 2015, y ha habido un ligero incremento hasta 43.17 como precio promedio para el 2016. Sin embargo de que el principal motor de la economía en los últimos años ha sido el sector público, el grado de crecimiento del consumo del gobierno y su aporte a la economía ha venido en descenso desde el año 2012, pero particularmente en los años 2014 al 2016 debido a la reducción del precio del petróleo.

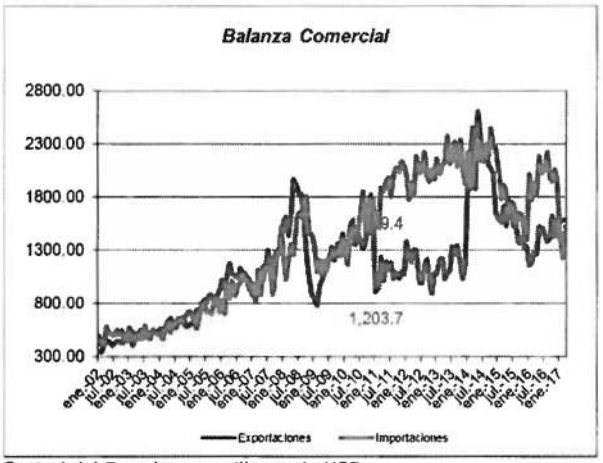


Fuente: Banco Central del Ecuador

Los impuestos aprobados en el 2012 para el sector financiero, afectaron negativamente el desempeño de la banca comercial y redujeron el crecimiento del crédito. Entre las medidas más polémicas del código monetario se encuentra la creación de la Junta de Regulación Monetaria que puede decidir a qué sectores debe priorizarse los créditos por parte de la Banca Comercial. Una de las medidas tomadas por la mencionada Junta y que mayor preocupación ha causado en el sector privado ha sido la flexibilización del manejo de las reservas internacionales y del sistema monetario de la dolarización. El nuevo gobierno ha mostrado apertura en conversar con la banca privada sobre este aspecto.

La decisión del gobierno de afectar al consumo, sin embargo, ha tenido mayor repercusión sobre el dinamismo de la economía, altamente dependiente del consumo, y del precio del petróleo para su buen desempeño. Las medidas arancelarias y de fijación de cupos han afectado al sector del comercio más dependiente de las importaciones, mientras que el sector de la construcción que, a pesar de todo mantenía un relativo dinamismo se ha visto seriamente afectado desde la aprobación del impuesto denominado "Impuesto a la Plusvalía", el cual según promotores inmobiliarios, desincentiva la inversión en ese sector.

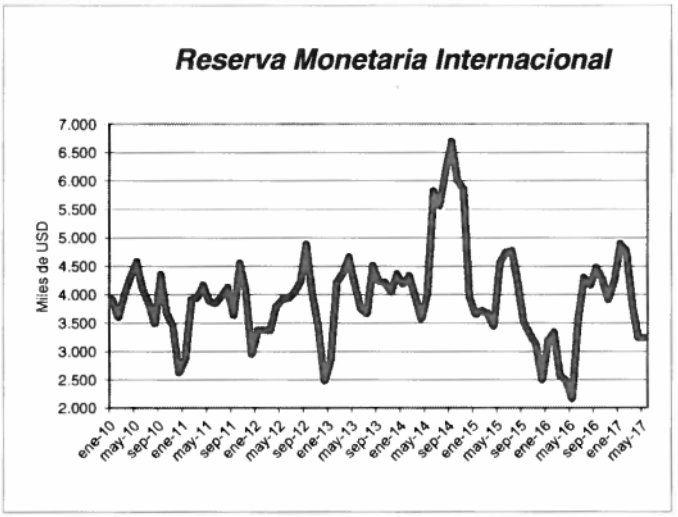
La balanza comercial no petrolera siempre ha registrado un déficit importante (en el orden de los 10MM), se ha venido haciendo más evidente.



Fuente: Banco Central del Ecuador, en millones de USD

Sin embargo, el sistema bancario del país presenta una situación de una inusitada liquidez en medio de una coyuntura con una baja demanda de crédito lo que ha venido siendo resultado de un continuo crecimiento de los depósitos mientras que el crédito al sector privado no ha mantenido el mismo ritmo, generando excedentes de liquidez en el sector financiero.

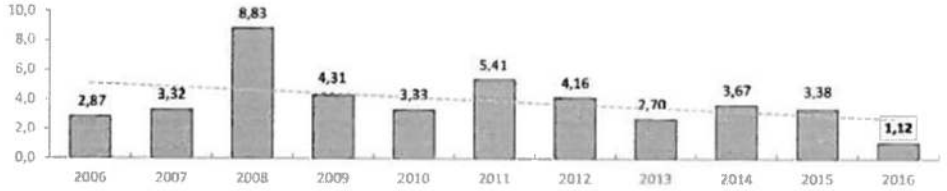
Las captaciones crecieron 12.91% en el año 2016 mientras que las colocaciones solo registraron un crecimiento del 6.97%, lo que no es inusual considerando que las expectativas para el año 2017 eran inciertas al cierre del ejercicio anterior dado que se trataba de un año electoral y un posible cambio de modelo económico, lo que quizá motivo a los agentes económicos a postergar sus decisiones de inversión y financiamiento.
La intervención del Gobierno en el manejo de las reservas internacionales a través de colocar bonos del Ministerio de Finanzas al Banco Central se han provocado en parte una reducción de estas reservas a $1,021 millones desde Diciembre 2016, un valor inferior a las reservas bancarias que alcanzan $4,266 millones al cierre de Abril de 2017. Mientras tanto, las especies monetarias en circulación (monedas y billetes) crecieron 12.8% a Diciembre 2016 respecto al mismo mes del año anterior, es decir un crecimiento de $1,507.6 millones.

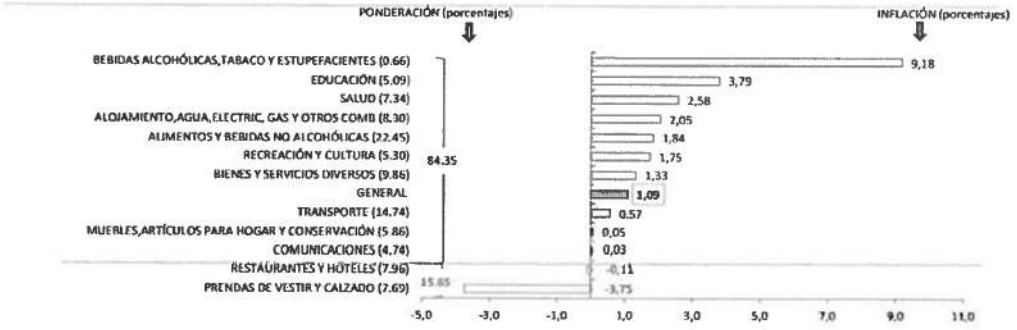


Fuente: Banco Central del Ecuador, en millones de USD

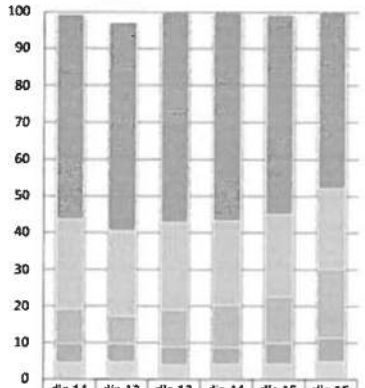
OTROS INDICADORES

INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO
Porcentajes, 2006-2016





DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)*
En porcentajes, dic-2011, dic-2016

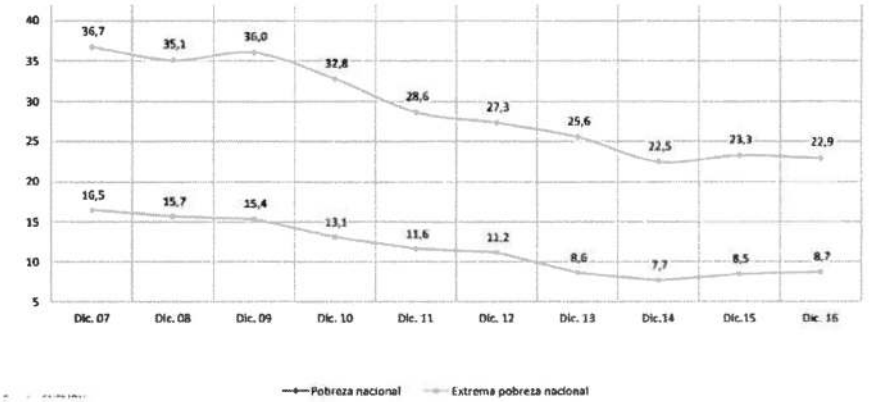


	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Adecuado/pleno	55,5	56,5	56,9	56,4	54,0	47,6
Otro empleo no pleno	24,6	23,0	23,8	22,9	22,5	21,9
Subempleo	9,5	7,7	10,1	11,7	12,7	18,8
Desempleo	5,1	5,0	4,9	4,5	5,6	6,5
No remunerado	4,6	4,7	4,0	4,2	4,3	4,9

(*) Ramas de actividad clasificadas por CIIU 4.0
(*) No incluye el empleo no clasificado
Fuente: INEC. Elaboración: BCE.

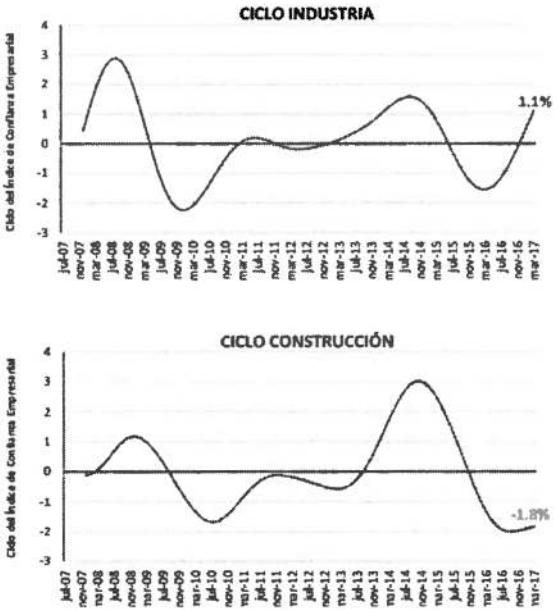
La *tasa de pobreza* a nivel nacional se ubicó en 22.9% en diciembre de 2016, esto representa 13.8 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en diciembre de 2007. La *tasa de extrema pobreza nacional* decreció de 16.5% en diciembre de 2007 a 8.7% en el mismo mes del 2016.

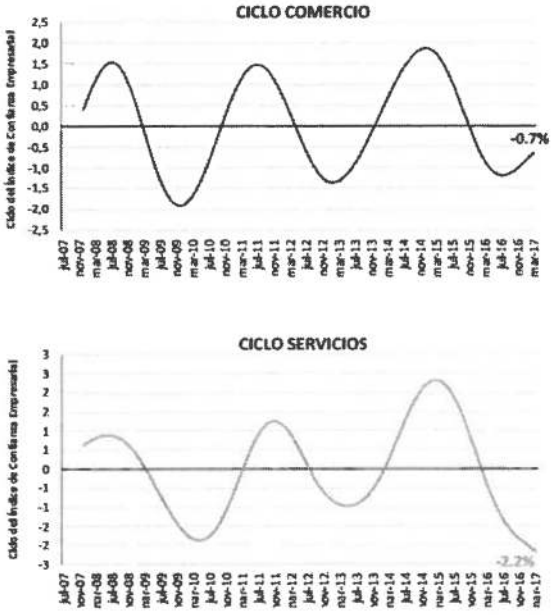
dic. 2007 – dic. 2016
(en porcentajes)



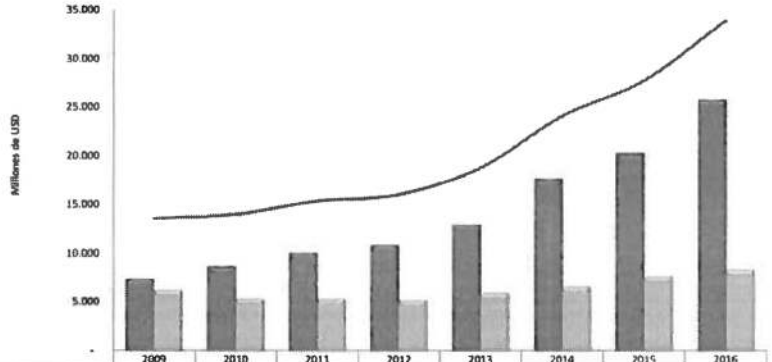
CICLO DEL ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTORES

2007- 2017 (marzo) (porcentajes de desviación respecto de la tendencia)





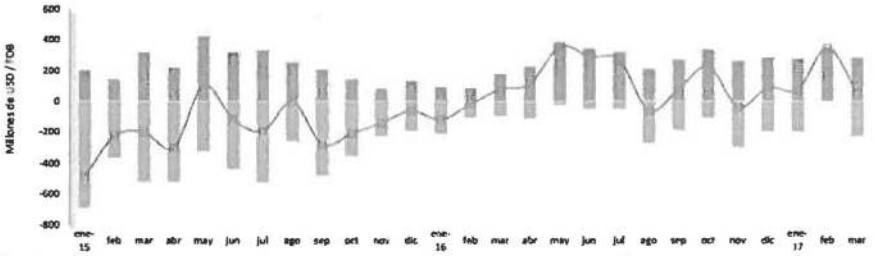
A diciembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 25,680 millones y el de la deuda externa privada a USD 8,250 millones. Entre 2009-2016 la deuda externa total se incrementó en USD 20,378 millones, alcanzando su saldo a finales de 2016 USD 33,930.3 millones, que representa el 35 % del PIB.



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Deuda pública externa	7.393	8.673	10.055	10.872	12.920	17.582	20.226	25.680
Deuda privada externa	6.159	5.311	5.270	5.132	5.850	6.517	7.530	8.250
Deuda Total	13.552	13.984	15.325	16.004	18.770	24.099	27.755	33.930

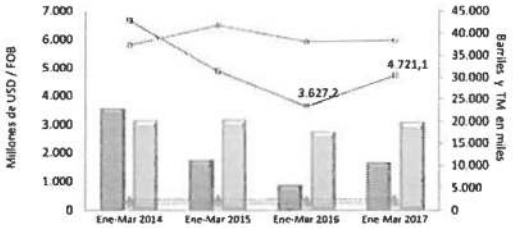
Fuente: BCE.

La *Balanza Comercial Total* a marzo de 2017 registró un superávit de *USD 51.4 millones*, lo que refleja una recuperación comercial de *85.2%* frente al saldo a febrero 2017 que fue de *USD 346.8 millones.*



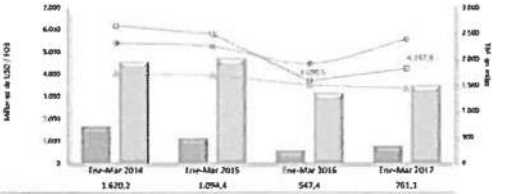
	ene-15	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene-16	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene-17	feb	mar
Petrolera	159,	139,	315,	220,	425,	319,	329,	250,	203,	141,	87,3	130,	89,8	85,8	173,	223,	379,	342,	317,	209,	267,	315,	259,	286,	275,	347,	281,
No petrolera	-688,	-366,	-518,	-572,	-522,	-437,	-524,	-255,	-483,	-352,	-224,	-193,	-210,	-105,	-96,4	-111,	-23,6	-51,2	-49,3	-273,	-190,	-110,	-300,	-199,	-200,	-1,0	-230,
Total	-487,	-227,	-202,	-301,	-107,	-118,	-195,	-4,6	-278,	-211,	-142,	-63,3	-120,	-19,3	76,9	111,	355,	291,	268,	-64,3	76,9	225,	-41,5	86,7	75,0	346,	51,4

Entre los meses de enero y marzo de 2017, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 4,721.1 millones, 30.2%* mayor en términos relativos frente a las exportaciones realizadas en el mismo periodo de 2016 *(USD 3,627.2 millones)*.



	Ene-Mar 2014	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2016	Ene-Mar 2017
Petroleras	3.547,4	1.747,9	896,2	1.666,7
No Petroleras	3.107,4	3.122,5	2.731,0	3.054,4
Total Exportaciones	6.654,9	4.870,4	3.627,2	4.721,1
Petroleras en Barriles (eje der.)	37.259	41.726	38.039	38.374
No Petroleras en TM (eje der.)	2.278	2.443	2.405	2.660

En enero – marzo de 2017, las *importaciones totales* en valor FOB fueron de *USD 4,247.9 millones*', *15.1 %* más que las compras externas realizadas en los mismos meses del año anterior *(USD 3,690.5 millones)*.



	Ene-Mar 2014	Ene-Mar 2015	Ene-Mar 2016	Ene-Mar 2017
Petroleras	1.620,2	1.094,4	547,4	761,1
No Petroleras	4.938,4	4.863,3	3.143,1	3.486,8
Total Importaciones	6.558,6	5.287,7	3.690,5	4.247,9
Petroleras TM (eje der.)	1.727,6	1.490,1	1.499,1	1.439,3
No Petroleras TM (eje der.)	2.309,8	2.244,5	1.913,4	2.387,6

Fuente: INEC

PERSPECTIVAS 2.017

El panorama económico presenta situaciones complejas de resolver, y la interrogante aún existe respecto a las acciones que el nuevo gobierno tome para solucionar la crisis fiscal que lo agobia debido a la caída del precio del petróleo que expuso las debilidades del modelo económico utilizado en estos 10 años. El gobierno ha buscado mantener la economía a flote a través de la inyección de recursos por la vía del endeudamiento externo, y al mismo tiempo agotando las fuentes de financiamiento interno. Las condiciones del endeudamiento son inciertas ya que pocos datos se conocen sobre varios tipos de operaciones de deuda, y más aún luego de los cambios en la metodología de cálculo del endeudamiento adoptado a finales del año anterior.

El nuevo equipo de gobierno deberá reestructurar la deuda entre una de las medidas que ya se han anunciado para afrontar la situación actual y apoyar la productividad e inversión.

LA EMPRESA

Durante el año 2.016 se aplicaron dos nuevas medidas tributarias que afectaron el desempeño proyectado por la empresa: 1) el incremento del 2% de IVA como parte de la ley de solidaridad promulgada como consecuencia del terremoto de abril del 2.016 y 2) el incremento del ICE de bebidas azucaradas como parte de la ley de Equidad para las finanzas públicas que entro en vigencia en mayo del 2.016.

La apreciación del dólar ha producido contrabando notorio de productos de consumo desde Colombia y Perú, lo que también ha generado un efecto negativo constante en los volúmenes de venta de energizantes y licores.

Por otro lado la crisis regional y la iliquidez del país, sumando a la incertidumbre política por afrontar un año electoral, no fueron factores que sumaron positivamente a la consecución de los objetivos planteados para el 2.016, lo que obligó a una nueva negociación de la deuda de la empresa a largo plazo y a tomar medidas de recortes de gastos y optimización de costos en pro de equilibrar la generación de flujo de la empresa.

Adicionalmente el terremoto en Manabí y las consecuencias en dicha zona y en el resto del País, provocaron problemas importantes de flujo comercial y recuperación de cartera.

Continuamos con el ajuste constante de costos y egresos, con lo que se ha logrado los siguientes indicadores:

Ventas Netas Totales	45.857.633,00
Total Costos de Fabricación	35.830.164,00
Total Egresos	**12.490.983,00**
Activo Corriente	13.811.382,00
Activo No Corriente	814.934,00
TOTAL ACTIVO	14.626.316,00
PASIVO CORRIENTE	(10.569.742,00)
PASIVO A LARGO PLAZO	(5.793.293,00)
TOTAL PASIVOS	**(16.363.035,00)**
CAPITAL SOCIAL	(7.314.834,00)
Total Patrimonio	**1.736.719,00**
Pasivo+Patrimonio	**(14.626.316,00)**

CONOCIMIENTO DE RESULTADOS

La administración de la Compañía preparó los estados de resultados del período 2016 considerando la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y realizó la conciliación contable y tributaria de conformidad con las mismas y la normativa tributaria vigente. A continuación se muestra el valor de resultados disponibles a los accionistas de conformidad con dicha aplicación.

DAVILA CORRAL CLAYSBERT Y ASOCIADOS DACORCLAY CIA. LTDA. *CONCILIACION TRIBUTARIA*	
	2016
Pérdida Líquida	-2.727.371,18
15% Participación de Trabajadores	-
Utilidad después de Reparto a Trabajadores	-2.727.371,18
(+) *Gastos No Deducibles*	50.410,20
Utilidad antes de Amortización	-2.676.960,98
Amortización de Pérdidas	-
Pérdida del Ejercicio	**-2.676.960,98**

Los Estados Financieros de la Compañía se detallan al final del presente informe.

PROYECCIÓN PARA EL 2017

El año 2.017 y luego de recibir los primeros anuncios del nuevo gobierno, pensamos las perspectivas económicas mejorarán, ya que la generación de confianza con el sector productivo y la banca privada serán fundamentales en este proceso de recuperación.

Se ha anunciado la reactivación de la construcción a través de las viviendas que se ha incluido en el plan de gobierno, como también una clara muestra de presentar una posible ley económica urgente que contemple una amnistía para repatriar capitales del exterior.

Por otro lado existe una clara intensión de reactivar el agro y la inversión extranjera, con lo que sumando a lo anteriormente citado puede ser fundamental para que el 2do semestre del año tengamos una recuperación importante en el campo económico y político.

Recursos limitados en la caja fiscal, y un precio internacional del petróleo reducido continuará teniendo un impacto gravitante respecto a la liquidez de la caja fiscal, por lo que el gobierno ya ha anunciado la renegociación de la deuda externa.

La reducción de salvaguardias, IVA y la liberación de recursos de la banca privada, deben promover una reactivación económica que aporte a los aspectos empresariales y políticos que hemos descrito.

Como empresa continuaremos trabajando en el desarrollo de marcas propias y en la constante optimización de gastos y costos, haciendo de las inversiones de retorno inmediato la directriz para el año 2.017 y siguientes.

CUMPLIMIENTO

En el año 2016 la administración de la compañía ha cumplido con sus obligaciones legales y con las disposiciones de la Junta General de Accionistas y Directorio.

AGRADECIMIENTO

Nuestro más profundo agradecimiento a los señores accionistas de Compañía por la confianza, el apoyo y la fe en las labores de la Gerencia y Presidencia de la compañía, que nos ha permitido avanzar hacia los objetivos planteados a largo plazo.

Gracias.

JUAN DIEGO CASTANIER J.
PRESIDENTE

PEDRO MIRANDA
GERENTE GENERAL

DAVILA CORRAL CLAYSBERT & ASOCIADOS DACORCLAY CÍA.LTDA.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Expresados en US Dólares)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2016	2015
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos		644,346	590,063
Cuentas por cobrar	E	5,394,406	5,009,113
Inventarios	F	1,545,153	1,442,743
Activos por impuestos corrientes		382,094	412,298
Otras cuentas por cobrar	G	5,529,079	2,778,759
Otros activos corrientes		316,304	67,351
		13,811,382	10,300,327
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	H	49,436	182,924
Cuentas por cobrar relacionadas	Q (1)	765,498	765,498
		814,934	948,422
TOTAL DEL ACTIVO		14,626,316	11,248,749
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios		321,217	256,473
Cuentas por pagar		1,715,705	1,318,497
Obligaciones con la administración tributaria		1,055,463	359,612
Beneficios a empleados corrientes		129,120	253,900
Otras cuentas por pagar	I	5,977,637	2,599,384
Porción corriente de las obligaciones financieras no corrientes	J	1,370,600	310,719
		10,569,742	5,098,585
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras no corrientes	J	1,745,924	3,871,253
Obligaciones con la administración tributaria no corriente		92,905	-
Beneficios a empleados largo plazo	K	1,069,679	959,040
Cuenta por pagar relacionada	Q (2)	2,884,785	-
		5,793,293	4,830,293
Patrimonio			
Capital social		7,614,834	7,614,834
Reservas		305,372	305,372
Resultados acumulados		(9,656,925)	(6,600,335)
	L	(1,736,719)	1,319,871
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		14,626,316	11,248,749

Pedro Miranda
Gerente General

Jorge Idrovo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

DAVILA CORRAL CLAYSBERT & ASOCIADOS DACORCLAY CÍA.LTDA.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (Expresados en US Dólares)

	Notas	Años terminados Al 31 de diciembre del 2016	2015
Ingresos por actividades ordinarias	M	45,857,633	50,626,219
Costo de venta	N	(35,830,164)	(39,419,656)
Utilidad bruta		10,027,469	11,206,563
Otros Ingresos		115,916	
Gastos administrativos		(1,599,986)	(1,333,581)
Gastos operacionales	O	(10,890,997)	(11,345,356)
Pérdida operacional		**(2,347,598)**	**(1,472,374)**
Gastos financieros		(361,428)	(422,962)
Otros gastos		(18,345)	(14,065)
Pérdida antes del impuesto a la renta		**(2,727,371)**	**(1,909,401)**
Impuesto a la renta corriente	P	(332,558)	(388,780)
Pérdida neta del ejercicio		(3,059,929)	(2,298,181)
Otros resultados integrales			
Ganancia por beneficios a empleados largo plazo		3,339	
RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO		(3,056,590)	(2,298,181)

Pedro Miranda
Gerente General

Jorge Idrovo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CONCILIACION TRIBUTARIA 2016 SRI
DAVILA CORRAL CLAYBER Y ASOCIADOS DACORCLAY CIA. LTDA.

	PERDIDA LIQUIDA	-2.727.371,18
	15% TRABAJADORES	0
	UTILIDAD DESPUES DE TRABA	-2.727.371,18
(+)	GASTOS NO DEDUCIBLES	50.410,20
	UTILIDAD ANTES DE AMORTIZACION	-2.676.960,98
	AMORTIZACION DE PERDIDAS	-
	PERDIDA DEL EJERCICIO	-2.676.960,98