

Km. 16 Vía Los Ángeles y Km. 52 Vía Santo Domingo – Quevedo,
Recinto El Paraíso La 14.

Quito: Av. 12 de Octubre N26-97 y Lincoln. Torre 1482, piso 12,
oficina 1201.

Teléfono: (+593) 5 370 05 05

www.oleodavila.com



El Paraíso - La 14, 15 de marzo del 2017

Señores
Accionistas
OLEODAVILA S.A.

El 2016 fue un año marcado por turbulencias sociales, políticas y económicas que afectaron al mundo entero. En este año se registró el peor crecimiento del comercio mundial desde la crisis financiera global del año 2008. Los volúmenes del comercio se estancaron durante la mayor parte del año, teniendo un rol fundamental el bajo nivel de inversiones mundiales. El comercio ha sido un importante motor de crecimiento para la economía mundial y ha ayudado a reducir a la mitad la pobreza desde 1990. Una desaceleración del comercio, por lo tanto, podría tener consecuencias en el crecimiento, desarrollo y la lucha contra la pobreza.

En la actualidad, un tercio de los 1,800 millones de jóvenes del mundo no tiene empleo, no asiste a la escuela o no participa en programas de capacitación. De los 1,000 millones de jóvenes que ingresarán al mercado laboral en la próxima década, se espera que solo el 40% consiga empleos que existen hoy en día. El futuro del trabajo está cambiando, y la economía mundial tendrá que crear 600 millones de empleos en los próximos 10 años para seguir el ritmo de las proyecciones de las tasas de empleo juvenil.

En el informe Doing Business 2017 se concluyó que, el año pasado, 137 economías en todo el mundo implementaron 283 reformas a las regulaciones empresariales; esto representa un aumento de más del 20% en comparación con el año anterior. Las reformas abarcan áreas como apertura de un negocio, pago de impuestos, obtención de crédito y registro de propiedades. En particular, 54 de los países más pobres del mundo pusieron en práctica 113 reformas, y Nueva Zelanda ocupó el primer lugar en la facilidad para hacer negocios entre 190 economías.

En el 2016 Ecuador, Venezuela, Brasil y Argentina, son los países de peor desempeño en la región. El resto, que es mayoría, crece. Si bien lo hacen a tasas menores, comparadas con años anteriores, han logrado mantenerse con cifras positivas.

Últimas proyecciones de crecimiento				
Las proyecciones para América Latina y el Caribe se han combinado a la baja				
proyectadas en por ciento				
	2015	2016	2017	2018
América Latina y el Caribe	0,5	-0,7	1,2	1,5
América del Sur	-1,3	-2,1	0,8	1,8
Excluidas las economías en crisis	2,5	2,4	2,9	3,3
América Central	4,3	3,8	4,1	4,2
El Caribe	3,5	3,7	3,9	4,0
América Latina				
Argentina	2,5	-0,4	2,1	2,8
Brazil	-3,8	-3,5	0,2	1,5
Chile	2,3	1,6	2,3	2,7
Colombia	3,1	1,9	2,6	3,5
México	2,0	2,2	1,7	2,0
Perú	1,5	4,0	4,2	3,5
Venezuela	-6,7	-12,0	-6,0	-1,0

Fuente: FIC, base de datos de Proyecciones de la economía mundial (último año) y cálculo del personal técnico del FIC.
Nota: Las proyecciones se expresan en función del PIB a estado por la PPA.
Las economías en crisis se expresan en función de las economías de Argentina, Brasil, Ecuador, Guatemala y Venezuela.

Los organismos internacionales, sin embargo, no coinciden en el escenario del año 2017, que en el caso ecuatoriano estará marcado por las elecciones presidenciales. Luego de una década de cierta estabilidad política, la incertidumbre sobre el próximo Gobierno tiene repercusiones en el escenario económico. Las

Km. 16 Vía Los Ángeles y Km. 52 Vía Santo Domingo – Quevedo,
Recinto El Paraíso La 14.

Quito: Av. 12 de Octubre N26-97 y Lincoln. Torre 1492, piso 12,
oficina 1201.

Teléfono: (+593) 5 370 08 35

www.oleodavila.com



empresas prefieren esperar que el escenario político se aclare para tomar decisiones de inversión, lo cual tiene efectos en la producción, el empleo y crecimiento. Mientras el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado que la economía local cerrará en -2,7%, la Cepal y el Banco Mundial consideran que si habrá un crecimiento positivo de 0,3% y 0,7%, respectivamente. Localmente, el Banco Central del Ecuador tiene una previsión de 1,42%. Según el Ministro Coordinador de la Política Económica, Diego Martínez, la recuperación se daría por los sectores exportador e importador (habrá más compras de materia prima y bienes de capital). Sin embargo, los factores que vienen empujando ese crecimiento son básicamente externos: deuda y precio del petróleo, que no controla el Gobierno¹.

Dentro de los temas más importantes en el Ecuador, el año 2016 estuvo marcado por la tragedia del terremoto con cientos de víctimas y miles de damnificados, pero la misma puso a prueba el espíritu de la gente, la solidaridad de toda la población y de la comunidad internacional, especial realce merece el desinteresado apoyo de la iniciativa privada en la tarea por participar activamente en la atención a los afectados y en el proceso de reconstrucción que se mantendrá por varios años más.

En materia económica, por primera vez desde 1999 el país cierra el año con un decrecimiento económico, generado por una reducción del gasto público al que la economía se acostumbró, llevando al Gobierno a compensar parte de esos ingresos a través de endeudamiento y más impuestos; lamentablemente el sector productivo no ha sido ajeno a los efectos de la recesión, de ahí que se refleja una importante pérdida de cientos de miles de empleos adecuados, que han pasado al desempleo o a algún tipo de empleo inadecuado, marcando también un incremento en los indicadores de pobreza.

Sin duda el hecho más relevante y positivo en lo económico, y que apunta en la dirección correcta de dar mayor participación a la iniciativa privada, particularmente a las exportaciones, es la entrada en vigencia del Acuerdo Comercial con la Unión Europea, instrumento que ha sido logrado con la persistencia y apoyo de todo el sector privado del país y con la necesaria decisión política de parte de las máximas autoridades públicas. Este Acuerdo sin embargo, es sólo una herramienta, pero que para ser aprovechada de mejor manera requiere de una agenda de competitividad que mejore las condiciones de producción y exportación en el país².

El pronóstico sobre el desempeño de la economía nacional para los próximos años no es alentador; varios son los criterios por los cuales el consumo interno se verá limitado. Si bien este comportamiento no será generalizado en todas las industrias, las empresas que busquen sostener su crecimiento en los próximos años deberán enfocar importantes esfuerzos en conseguir nuevos clientes en el exterior y ampliar la participación de las exportaciones en su estructura de ingresos.

Pero lo cierto es que entre la versión más "optimista", aquella que maneja el Gobierno a través del Banco Central del Ecuador (BCE), y la más pesimista, presentada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), ambas coinciden en que el consumo local cayó en 2016 y lo hará aún en 2017 (al menos). El BCE advierte que en 2016 el producto interno bruto registró una caída de 1,7% (hasta el primer semestre del año la caída fue de 3,1%) y que la economía tendrá una ligera recuperación a finales de 2017. Mientras, el FMI sostiene que la economía ecuatoriana cayó 2,3% en 2016 y caerá 2,7% en 2017, e inclusive podría extender su recesión hasta 2020. En las estimaciones del FMI, la contracción del consumo interno, que es un termómetro del comportamiento de la demanda en el país (demanda doméstica), afectaría de forma significativa a la caída de la producción en un -4,3% en 2016 y -4% en 2017, y aunque esta baja se moderaría a partir de 2018, existe un gran riesgo de que continúe contrayéndose hasta el 2020.

<http://www.oleodavila.com>

Km. 16 Vía Los Ángeles y Km. 52 Vía Santo Domingo – Quevedo,
Barrio El Paraíso La 14.

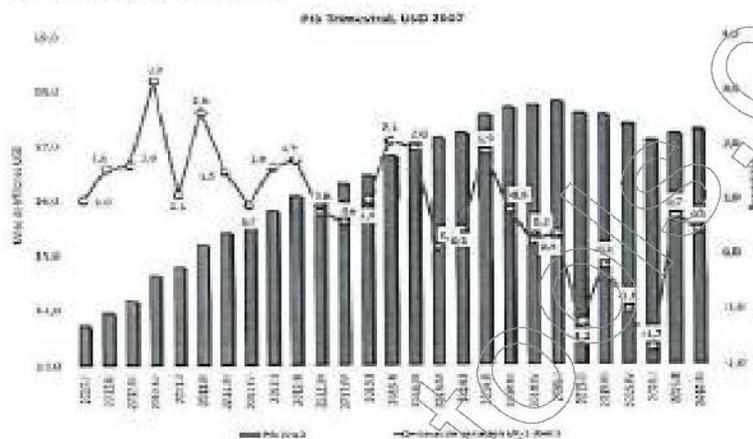
Quito; Av. 12 de Octubre N26-97 y Lincoln, Torre 1492, piso 12,
oficina 1201.

Teléfono: (+593) 5 370 08 35

www.oleodavila.com



PIB Trimestral, USD 2007



Fuente: BCE www.bce.fin.ec

En contraste con el desempeño económico del Ecuador, la economía global continúa en una senda de crecimiento económico con tasas más bajas que en años previos, pero en terreno positivo. El FMI estima que en 2016 la economía mundial cerrará con un crecimiento de 3,1% y en 2017 aumentará a 3,4%; en ese año las economías desarrolladas aumentarían su producción en 1,8% mientras que las economías en desarrollo 4,6%. América Latina crecería 1,6%, aunque si se excluye a Brasil (que crecerá sólo un 0,6%) el crecimiento será superior al 3%: los únicos países de la región que mostrarán crecimiento negativo son Ecuador y Venezuela. Estados Unidos muestra un sostenido crecimiento que se mantendrá en los próximos años al igual que la mayoría de países de la región, mientras que en China persiste la desaceleración, Rusia empieza a recuperar terreno y la Unión Europea se mantiene con un crecimiento bajo al igual que Japón. Entre las economías seleccionadas en el cuadro anterior (que representan el mercado de alrededor del 80% de las exportaciones no petroleras del Ecuador en la actualidad), se estima que la gran mayoría (a excepción de Venezuela) presentará incrementos en el volumen de importaciones. Los países que presentarán los incrementos más importantes en 2017 serán Argentina (6,6%), Rusia (5,6%), Estados Unidos (5,2%), México (5%), España (4,4%), Alemania (4,2%) y Guatemala (4,1%). Estos porcentajes muestran el incremento del volumen de mercancías importadas en esos países, pero se prevé que los incrementos en los valores (precios) serán mayores, particularmente por la recuperación de algunos de los precios internacionales de los denominados "commodities" y que influye también el precio de subproductos⁴.

Durante el año 2016 las cosechas de soya, tanto para Estados Unidos, como para Brasil y Argentina fueron record; y se espera que la cosecha de soya del primer semestre del 2017, supere nuevamente el record establecido el año pasado. Al ser el aceite de soya el sustituto y competidor directo con el aceite de palma, este factor afecta a la baja los precios del mercado de aceites y grasas.

Según datos del MPOB, los inventarios del aceite de palma de Malasia cayeron en febrero de 2017 a su menor nivel en 6 años, ya que la producción recibió un gran impacto del fenómeno climático de El Niño durante el año 2016.⁵

Según LMC Internacional, para el año 2017 se proyecta un precio promedio de USD 562 FOB Malasia al finalizar el cuarto trimestre, debido a la normalización de la producción de aceite de palma para este año, debido a las lluvias que se están presentando en el sudeste asiático por la finalización del fenómeno del Niño.

Por su parte Oil Word, indica que habrá una recuperación de precios entre los meses de marzo - abril 2017 y a partir de mayo se espera que la producción mundial de aceites vuelva a su normalidad, finalizando el

año con 19,85 millones comparado con el 17,3 millones del 2016. Con lo cual se estima tener un precio de USD 600 CIF Rotterdam al cierre del 2017.

En la actualidad Estados Unidos se encuentra debatiendo el incremento del porcentaje de mezcla de biocombustibles, con lo cual la demanda de soya en Norteamérica pasará a incrementarse de manera importante y será un factor alcista para el precio de soya principal competidor de la palma.

En el ámbito de la producción nacional del aceite de palma, debemos mencionar que a partir del año 2014 la producción ha evolucionado de forma creciente, de conformidad con el siguiente cuadro, donde se puede apreciar que el consumo local crece lentamente, en tanto que el crecimiento de las exportaciones va directamente relacionado con el crecimiento de la producción.



En cuanto a los precios del Aceite Crudo de Palma, el mercado ecuatoriano toma precios del mercado internacional, teniendo como marcadores los precios de los principales productores del mundo, Malasia e Indonesia. En Ecuador existen cerca de 300 mil Has de palma aceitera sembradas y más de 7.000 productores involucrados en esta actividad, donde el 87% son productores que tienen de 1 a 50 Has generando más de 70 mil empleos directos y más de 90 mil empleos indirectos.

En el mercado nacional de extracción de aceite de palma se continúa sintiendo la competencia de la industria refinadora de aceites y grasas, por la materia prima (fruta de palma), incrementando sus costos.

En el año 2016, la Empresa inició el análisis y ejecución de obras complementarias para incrementar la capacidad instalada de su planta extractora de aceite crudo de palma y palmiste a 60 TM/H de RFF.

En el ámbito financiero durante el año 2016 se hizo uso de la línea de crédito aprobada por GFN, refinanciando en condiciones muy favorables y a largo plazo las inversiones de ampliación de la planta y el montaje de la nueva planta de palmiste. En el presente año, con esta misma línea de crédito se refinanciará el capital de operación de la Empresa, en condiciones apropiadas.

La presente administración ha continuado cumpliendo con todas las obligaciones fiscales, tributarias, municipales, laborales, societarias y ambientales, etc.; de la misma forma, hemos atendido los procesos de auditoría externa a los estados financieros y al cumplimiento de las obligaciones tributarias, con informes totalmente limpios y sin salvedades, lo que constituye una garantía de la gestión realizada. De la misma manera atendimos un proceso de determinación tributaria sobre el ejercicio fiscal 2014, cuya acta final de determinación se obtuvo en los términos previstos por la Administración, dejando ver que los procesos administrativo contables y tributarios se han llevado en cumplimiento de la ley.

Entre los objetivos alcanzados durante el año 2016 mencionamos los siguientes:

Km. 16 Vía Los Ángeles y Km. 52 Vía Santo Domingo – Quevedo,
Recinto El Paraíso La 14.

Quito: Av. 12 de Octubre N26-97 y Lincoln, Torre 1492, piso 12,
oficina 1201.

Teléfono: (+593) 5 370 08 35

www.oleodavila.com



- 1) Cumplimos con las metas de volumen y precio de compra de materia prima, además de la meta de precio de venta de producto terminado; ampliando nuestra presencia en el mercado internacional.
- 2) Concluimos el proceso de la primera auditoría de cumplimiento a la licencia ambiental, recibiendo en el mes de febrero 2017, la aprobación emitida por el MAE.
- 3) Continuamos apoyando a nuestros proveedores de materia prima, con: asesoría técnica y transferencia de tecnología; provisión de insumos, fertilizantes y material de siembra.

En el ámbito tributario, durante el año 2016 nuestro sector fue beneficiario, por segundo año consecutivo, de la resolución de exoneración del pago del anticipo del impuesto a la renta.

En el ejercicio fiscal 2016 hemos logrado revertir la pérdida del año 2015, obteniendo como resultado del periodo una utilidad contable, antes de impuestos y participación trabajadores de USD 1'843.916,30; de dicho valor, luego de hacer provisiones para participación trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal, se recomienda realizar una reinversión de USD 680.000, con el fin de atender el financiamiento requerido para continuar con los procesos de crecimiento y mejoras de la planta extractora, incrementando el capital social a USD 4'660.000.

De aprobarse en la junta general ordinaria lo recomendado en el párrafo anterior, la utilidad a disposición de accionistas quedaría como se indica en el siguiente cuadro explicativo:

Descripción	Valor
UTILIDAD CONTABLE	1.843.916,30
(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	276.587,45
(-) IMPUESTO A LA RENTA	412.697,93
UTILIDAD DESPUÉS DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.154.630,93
(-) RESERVA LEGAL 10%	115.463,09
(-) REINVERSIÓN DE UTILIDADES *	680.000,00
(-) AJUSTE POR DETERMINACIÓN DEL IRI POR EL AÑO 2014	154.589,92
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS	204.586,91

* Destinar USD 680.000 para reinversión, reduce en USD\$ 68.000 el impuesto a la renta

Cabe mencionar que se está realizando un ajuste por el valor de USD 154.589,92, ordenado por el proceso de determinación ejecutado por el Servicio de Rentas Internas sobre el año 2014, debido a que en la conciliación tributaria de dicho año, en el que se produjo la fusión de las Empresas Agroindustria del Paraíso S.A. en calidad de absorbente, Danayma S.A. y Palmviveros S.A. en calidad de absorbidas, no se tomó en cuenta para calcular el impuesto mínimo, los anticipos calculados en Danayma S.A. y Palmviveros S.A.; situación que en ese año dejó a disposición de los accionistas un valor adicional erróneo.

Los objetivos trazados para el año 2017 son los siguientes:

- 1) Implementación de planta de abonos orgánicos, producidos con la totalidad de residuos sólidos y líquidos del proceso de extracción de aceite.
- 2) Modernización del proceso de prensado de fruto mediante prensas P15.
- 3) Inversiones complementarias para incremento de capacidad a 60 TM/H.
- 4) Incrementar el abastecimiento de materia prima en un 6%.
- 5) Mejorar la tasa de aprovechamiento de materia prima en un 1,1% respecto del año anterior.
- 6) Montar y ejecutar un sistema de mantenimiento para toda la maquinaria de la planta.
- 7) Desarrollo e implementación de un sistema de gestión por procesos bajo norma ISO9001:2015, con miras a implementación y certificación bajo norma RSPO.

Km. 16 Vía Los Ángeles y Km. 62 Vía Santo Domingo – Quevedo,
Recinto El Paraíso La 14.

Quito: Av. 12 de Octubre N26-97 y Lincoln, Torre 1492, piso 12,
oficina 1201.

Teléfono: (+593) 5 370 08 35

www.oleodavila.com



Con esta oportunidad quiero expresar mi agradecimiento a los señores accionistas por confiar en mi persona para dirigir la gestión en nuestra Empresa, continuo convocando a todos, a unir esfuerzos para lograr traspasar y trascender el crecimiento empresarial en el país y en la región. Esta unidad ratifica mi confianza y compromiso aún más mi esfuerzo y el del equipo gerencial de la Empresa, con dedicación y trabajo en beneficio de todos quienes hacemos la familia OLEODAVILA; mi particular agradecimiento para todos los señores trabajadores de la Empresa por su permanente apoyo en esta importante tarea.

Atentamente,



Francisco Davila Paredes.
GERENTE GENERAL

¹ Resumen del año 2016 en cifras, Redacción Ekos, Revista Ekos, 29 de diciembre de 2016.

² Contenido publicado originalmente por Diario EL COMERCIO en la siguiente dirección:
<http://www.elcomercio.com/opinion/analisis-economia-cesaraugustinos-a-crecimiento-ecuador.html>.

³ Boletín de Comercio Exterior FEDEXPOR noviembre/diciembre 2016, Editorial.

⁴ Boletín de Comercio Exterior FEDEXPOR noviembre/diciembre 2016, Análisis Coyuntural

⁵ Fuente Reuters