



INFORME DE LABORES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo establecido en la Ley y en los Estatutos Sociales de la Compañía presento en consideración de ustedes el Informe de Labores correspondiente al Ejercicio Económico del año 2016, al mismo que adjunto los informes del Comisario de la Compañía Ing. Fabián Pazmiño y de los Auditores Externos Sacoto y Asociados Cía. Ltda.

1. ENTORNO ECONOMICO

La previsión establecida de crecimiento del Gobierno para 2016 no se dio por lo contrario el PIB fue negativo en 1.7%. El ministro de Finanzas informó en su rendición de cuentas que el país decreció el 2,1% con respecto al 2015 que el PIB fue del 0.4% a proforma presupuestaria que aspiraba lograr entre el 3 y el 3.5%

Durante el 2016, la disminución del PIB se debe principalmente a la reducción del gasto del gobierno (-5,2%), a menor inversión (-4%) y a la disminución de consumo de los hogares (-2,5%).

El país se mantuvo con un modelo de gestión principalmente amarrado a la exportación petrolera durante el periodo 2016 el mismo que se mantuvo cerca de los \$50 promedio. Siendo este el de menor precio promedio en los últimos 10 años.

Los bajos niveles en el petróleo, que inciden en menores ingresos para el país (en relación a años anteriores de expansión del gasto), y el crecimiento del endeudamiento de Ecuador en relación del PIB, dificultan el promover actividad económica, en un periodo donde la sostenibilidad de la inversión pública y los niveles de empleo y pobreza se tornan desafíos claves en el 2017. No obstante, al comprar este indicador entre septiembre y octubre del 2016, se evidencia un incremento de la actividad económica de 10 puntos, ocasionada, entre otros, por un aumento de las exportaciones petroleras, del precio del barril del petróleo, el incremento en los depósitos y crédito, y la recuperación de la recaudación tributaria.

La actividad económica se recupera, sin embargo, se mantiene la recesión de la economía que parece estar alcanzado su punto más bajo de este ciclo. Esto implica un mayor esfuerzo para mantener los niveles de actividad y crecimiento de la economía que se mantiene en recesión, pero con una presión que podría encausarla en una etapa de recuperación, dependiente de la evolución de los precios del petróleo y crecimiento de la deuda para cubrir gasto e inversión pública, el cambio de fase en el ciclo - de mantener el ritmo actual- podría llegar en el segundo trimestre de 2017, pero con riesgo de acortar el siguiente ciclo económico por el pago de deuda a corto plazo.

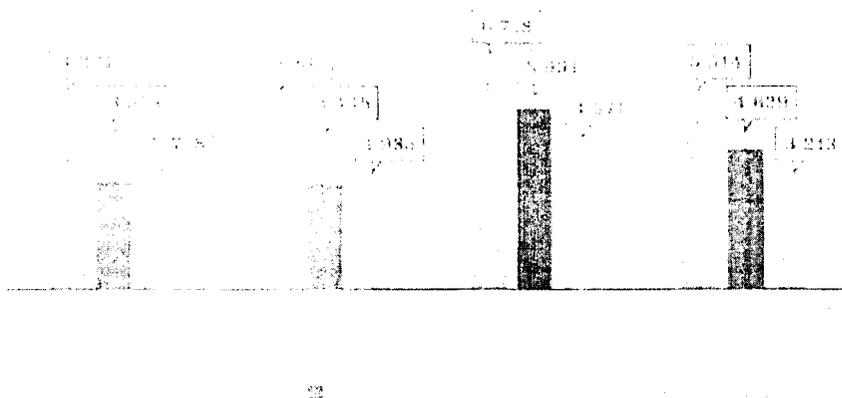
Al analizar la recaudación tributaria, entre el periodo de Enero - Octubre, se observa que entre 2015 y 2016 existe una disminución en el monto de impuestos recaudados de cerca de USD1000 millones (-8%) esto pese a la contribución solidaria por el terremoto

de abril que alcanza USD 975 millones. Sin este aporte a la tributación para el periodo analizado, registraría un monto de 10269 millones de dólares, es decir una reducción de -16% respecto al monto registrado en 2015, lo que demuestra el impacto de la recesión de la economía en los ingresos y resultados de los agentes económicos durante 2016. Durante el mes de octubre de 2016 se ha registrado una contracción del monto recaudado de 5% con respecto al mes de septiembre (sin incluir contribuciones solidarias) y una reducción de 6% incluyendo contribuciones solidarias; que denota menor actividad de la economía en el primer mes del último trimestre del año.

Este impuesto se aplica sobre aquellas rentas que obtengan las personas naturales, las sucesiones indivisas (herencias, legados y donaciones) y las sociedades sean nacionales o extranjeras. De acuerdo a la información obtenida mediante el SRI, para el periodo comprendido entre enero y octubre de 2016, las personas naturales registran una contracción de sus declaraciones de -18% respecto del mismo periodo 2015.

Por otra parte, las personas jurídicas, evidencian una disminución de -40% en el mismo periodo, reduciendo del 89% de la recaudación total, en 2015, al 85% en 2016. A nivel mensual en octubre, las personas naturales registran una contracción en sus declaraciones de -18% respecto del mismo periodo de 2015.

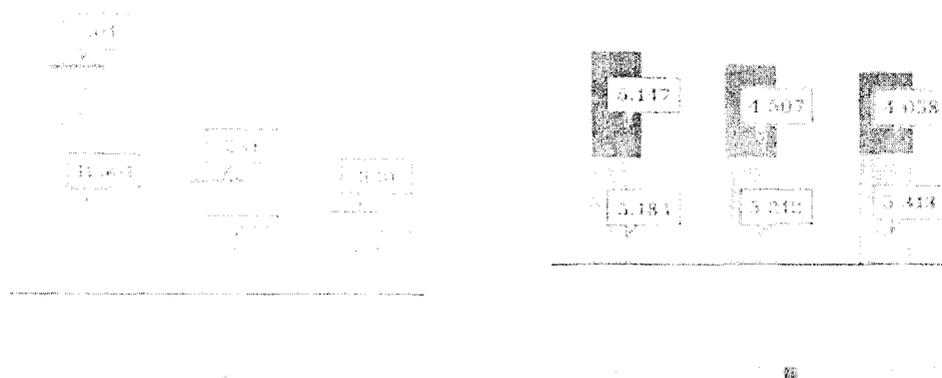
EVOLUCION DE LAS IMPORTACIONES (MILLONES DE DOLARES)



Las importaciones presentan una reducción para el periodo comprendido entre enero y octubre de 2016. A nivel de bienes de consumo una tasa de variación de -22%, en combustibles y lubricantes de -42%, en materias primas del -23% y en bienes de capital de -31%.

Al analizar la variación mensual, los bienes de consumo experimentan un crecimiento de 40% respecto al mes de septiembre. En combustibles y lubricantes unas tasas de variación de -4%; en materias primas una contracción del -5% y en bienes de capital de -2%.

EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS (MILLONES DE DOLARES)



Para el periodo comprendido entre enero y octubre de 2016, se registra un decrecimiento en las exportaciones petroleras de -26% y de -4% en las exportaciones no petroleras, respecto del mismo periodo del año anterior. En cuanto a las exportaciones petroleras, estas presentan una tasa de decrecimiento de -28%. En cuanto a las exportaciones no petroleras, se registra una contracción de -10% en las no tradicionales, sin embargo, se registra una tasa de crecimiento del 2% en las tradicionales. A octubre de 2016, las exportaciones petroleras registran un crecimiento de 12% y del 16% en las no petroleras respecto del mes de septiembre, con una mejora de 18% en las exportaciones tradicionales.

Por su parte, el sector fiscal se ha mantenido, impulsado por el crecimiento de la economía a través del gasto e inversión pública durante la última década. No obstante, ante la contracción de ingresos totales del Gobierno de -16% entre enero y octubre del 2016 con respecto al 2015, resulta evidente un problema de sostenibilidad, a pesar de la reducción del gasto en un -6% en el mismo periodo.

A partir de la disminución de ingresos, se entiende la creciente necesidad de financiamiento del Estado y el incremento paulatino de la deuda interna como externa que, en conjunto -a diciembre del 2016- representan el 39,5% del PIB. A ello se suman los esfuerzos de la entidad tributaria por tener mayores ingresos, incurriendo en controles más estrictos. A diciembre del 2016 se prevé una contracción de USD -893 millones en la recaudación tributaria con respecto al 2015, y a octubre del 2016 una brecha entre ingresos y gastos del sector público no financiero de USD -4.000 millones.

Este escenario de reducción de ingresos y aumento progresivo de la deuda externa plantea que se deba enfrentar un ajuste fiscal en el 2017, basado en mantener un nivel de gasto público cercano a la generación de ingresos. Si Una reforma fiscal moderada significaría un crecimiento del -0,5% en el 2017 y del 0,3% en el 2018; en tanto que un

ajuste fiscal fuerte llevaría a tasas de crecimiento mayores en el mediano plazo del -1.5% para el 2017 y 1,5% para el 2018.

Durante el 2017 la economía ecuatoriana presenta varios desafíos, entre esos trabajar en el crecimiento y recuperación de la economía. Para ello se requiere balancear el presupuesto del Estado y optimizar sus recursos. Adicionalmente, es importante promover nueva actividad económica, y generar empleo y confianza en los agentes económicos para atraer inversión.

Sin embargo, esto repercutirá en el desempeño de la economía, ya que las inversiones se acortarán.

El 2016 fue inusual para el sector de la construcción. De acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador, retrocedió -10.3% en su PIB hasta finalizar el año. Esto estuvo relacionado a la recesión económica que vive el país.

Para varios analistas, los factores externos jugaron un papel fundamental para que no se dé el crecimiento económico esperado, el punto más importante fue que el precio del barril de petróleo se mantuvo bajo los \$50 promedio por barril durante el 2016.

El otro punto relevante para que la economía del país haya llegado a el menor nivel en los últimos 11 años, fue el terremoto ocurrido en abril de este mismo año. Además del daño económico, la situación se agrava cuando las pérdidas humanas y materiales son evidentes: el terremoto de 7,8 grados en la escala de Richter sacudió la región noroeste de Ecuador en abril pasado dejando 663 fallecidos, más de 80.000 personas desplazadas y 29.672 edificaciones colapsadas, por demoler, con restricciones o inseguras. Pero, ante todo reveló la mayor de las problemáticas: la construcción informal es parte de la realidad del país. A esto se suma la falta de técnica y análisis profesional, materiales con precaria calidad, débil estudio de suelo (poco sólidos), entre otros detalles de vital importancia a la hora de precautelar la vida.

Los expertos señalan que nadie puede predecir un terremoto, pero aplacar sus efectos sí es posible. Para Silverio Antonio Durán, Presidente de la Cámara de la Industria de la Construcción, el 16A dejó claro la urgente necesidad de aplicar normas y técnicas de calidad al momento de construir en todo el territorio nacional. *"Las NEC- Normas Ecuatorianas de Construcción- constituyen un instrumento técnico para mejorar la resistencia de las edificaciones y, sobre todo, para proteger la vida de las personas"*. Además, asegura que la construcción es un sector fundamental en la economía nacional, con un aporte del 10% al PIB, por lo que se debe tomar conciencia sobre su sostenimiento a futuro.

- BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial de Ecuador ha tenido importantes variaciones en los últimos años a pesar de que el comportamiento de las exportaciones e importaciones ha respondido

a la misma tendencia. Los años en los que se reduce el precio del petróleo, existen menos recursos para comprar en el exterior y también se aplican medidas de restricción comercial, reduciendo las importaciones. Entre 2009 y 2014 se dio un crecimiento sostenido de ambos rubros, lo que se revirtió en los dos años siguientes.

A pesar del alto precio del crudo, la balanza comercial fue deficitaria en el periodo 2010-2015, debido al crecimiento más elevado de las importaciones (en lo que a su vez incide la mayor capacidad de compra de la población y el incremento del gasto gubernamental). En el año 2016 se da un repunte de la balanza comercial a niveles superiores a los del 2008, por la reducción del consumo de los hogares y los mayores obstáculos comerciales.

A pesar de todo lo sucedido, la balanza comercial mejora: las importaciones (-4,9%) caen en mayor proporción que las exportaciones (-0,3%). Si bien la reducción de la balanza comercial es el resultado de las políticas comerciales restrictivas, también se debe a una reducción en el consumo de los hogares y de la actividad económica.

Para 2017, tanto por la firma del acuerdo comercial con la UE como por vencimiento, las restricciones comerciales se comenzarán a dismantlar. Se espera, además, un precio del petróleo más alto en este año, de tal manera que exportaciones e importaciones aumentarán. De todas maneras, sin las medidas proteccionistas, el saldo volverá a ser negativo.

- COMPOSICIÓN DEL COMERCIO

La composición de las exportaciones difiere en función del precio del petróleo. En años de altos valores su participación supera el 50% (50,2% en 2008 y 58% en 2012). En el año 2016, este peso se redujo a 32,5%. El resto de productos mejora su participación, si bien en 2015 y 2016 las exportaciones no petroleras se redujeron.

Importaciones: no se dan cambios tan grandes, ya que responden a una estructura de demanda del país. En 2016 se redujo el peso de combustibles y lubricantes (por el precio) y sube el de materias primas industriales.

El índice de precios al consumidor evidencia un incremento sostenido del nivel de precios desde el 2013 hasta el 2015, efecto que se revierte durante el 2016, con un aspecto positivo al mantener poder adquisitivo de los hogares y una disminución competitiva de las exportaciones agravado también por otros factores relacionados a fortalecimiento del dólar. Sin embargo, esta reducción en el índice de precios re-eja también una disminución de la actividad económica del país.

Por su parte el índice de precios al productor, a pesar de ser más volátil presenta la misma tendencia.

Entre 2000 y 2015, la participación de China en las exportaciones regionales pasó del 1% al 10%, y en las importaciones, del 2% al 18%.

- LABORAL

Las cifras de diciembre de 2016 del Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) señalan que la tasa de desempleo se ubicó en 5,2%, frente al 4,8% del mismo mes del 2015.

Las cifras de diciembre de 2016 del Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) señalan que la tasa de desempleo se ubicó en 5,2%, frente al 4,8% del mismo mes del 2015. Esto no representa “una diferencia estadísticamente significativa”, para el organismo. Sin embargo, la diferencia equivale a 57.000 desempleados más.

El subempleo nacional se ubicó en 19,9% en comparación al 14% de diciembre del 2015. Esto se traduce en 147.000 subempleados más. Pese a estas cifras, hay optimismo en el gobierno y se informó que, en el mismo periodo, la Población Económicamente Activa (PEA) subió aproximadamente en 375 mil personas, mientras que, la Población en Edad de Trabajar (PET) aumentó en unas 297 mil personas. Es decir, existió una entrada de personas al sistema laboral, que antes estaban en la inactividad, más allá de la tasa de crecimiento demográfico.

En cuanto a los indicadores laborales, se observa que la población con empleo representó alrededor de 7,4 millones de personas ocupadas en el sector público y sector privado, con una proporción del 9% y 91%, respectivamente, según la Encuesta Nacional de Empleo Desempleo y Subempleo (ENEMDU) de junio de 2016. Además, a junio de 2016, del total de empleados, el 27,2% se encuentra en agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, seguido de las ramas de comercio (18,3%) y manufactura (10,8%).

El empleo adecuado en el país a junio de 2016, representa el 41% del total de empleo (3,2 millones de personas) y muestra una reducción significativa de 4,9 puntos porcentuales respecto a junio del 2015. El año 2016 se caracteriza por el aumento de la brecha entre empleo inadecuado y adecuado.

A junio de 2016, la participación del empleo adecuado registra tres sectores representativos que agrupan el 42,2% del total de ramas de actividad económica. El sector del Comercio es el principal con 16,1%, seguido del sector de Enseñanza y Servicios Sociales y Salud con 13,6% y el sector de manufactura con 12,5%.

- NIVELES DE POBREZA

La pobreza a nivel nacional se ubicó en 22,9% y la pobreza extrema en 8,7%. En el área urbana la pobreza llegó al 15,7% y la pobreza extrema a 4,5%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 38,2% y la pobreza extrema el 17,6%.

Según las autoridades de gobierno, los datos de pobreza a nivel país se han mantenido estables a pesar de la crisis, gracias al manejo económico. Sin embargo, si se desagregan un poco las cifras, aparecen datos como que la pobreza en las grandes ciudades ha tenido un importante incremento. Quito subió del 8,7% en dic 2015 a 10,2% en dic 2016. Guayaquil pasó del 7,7 % al 12,5% y Cuenca del 4,5 % al 7,5%.

- ENDEUDAMIENTO

Las necesidades de financiamiento gubernamentales para cubrir el presupuesto, incrementaron el endeudamiento desde 2009. Tanto el saldo de deuda interna como externa han aumentado; en diciembre de 2016 superó los USD 38.000 millones (65% externa y 35% interna) de acuerdo a cifras oficiales.

En la región, Ecuador no es el país con el mayor saldo de deuda en relación a su PIB. De acuerdo a las estimaciones del FMI (Fondo Monetario Internacional), la deuda bruta del país representa el 39,56% del PIB, lo que lo ubica por debajo de Colombia, Brasil y Argentina. En la metodología oficial no se incluyen las preventas petroleras como deuda, aunque sí implican un desembolso por parte de los acreedores, un pago de intereses.

A pesar de no tener un alto nivel de endeudamiento en relación al PIB, existen otros temas que deben incluirse en la agenda pública, como el servicio de la deuda y las condiciones con las que se adquieren nuevos créditos.

La Deuda bilateral se concentra, principalmente, en China, que tiene un peso de 76% con un monto de USD 8.143,6 millones, seguido por Reino Unido (7%) y EE.UU. (4%). El país asiático ha sido una de las principales alternativas de financiamiento en los últimos años, si bien las tasas de interés responden a las condiciones del mercado. Finalmente, la deuda multilateral se concentra en un 94% en el BID y en la CAF.

El indicador de riesgo país del Ecuador se establece como el segundo más alto de América Latina después de Venezuela.

2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

VENTAS GENERALES

En términos de valor las ventas netas del mercado Nacional del ejercicio 2016 alcanzaron los **S27'986.135,63** frente a las ventas realizadas en el año 2015 que fueron de **S33'664.631,35**

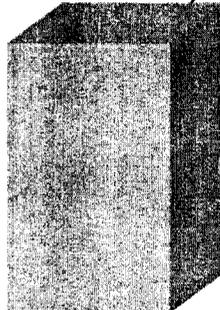
VENTAS DOLARES

33'664.631,35



2015

27'986.135,63



2016

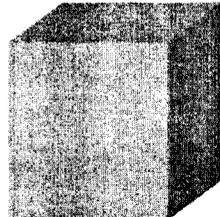
VENTAS M2

4'724.568,26



2015

4'125.436,23



2016

El promedio de ventas mensual fue de 343.786 m2.

Por la situación del mercado especialmente durante el segundo semestre del año nos tocó comenzar a cambiar la forma en la que se llevaba el negocio ya que por la crisis en la que nos encontrábamos la construcción bajo drásticamente y las pocas obras y proyectos que siguieron en construcción se limitaron a comprar lo necesario, al menor precio posible y en algunos casos la calidad del producto paso a segundo plano.

En los locales de los principales distribuidores “VIP” y en los locales de las cadenas comerciales se realizó una gran campaña de cambio en sus exhibiciones. Esto fue de gran ayuda ya que por el resultado los clientes nos ampliaron el área destinada para la exhibición de productos de nuestra marca.

También fue necesario hacer cambios de estrategia dentro del equipo de ventas para atender con mayor frecuencia y eficiencia a todos nuestros distribuidores en todos sus locales para poder contrarrestar la agresividad comercial con la que está actuando nuestra competencia Nacional como Extranjera.

3. INVERSIONES

3.1 ACTIVOS FIJOS

Durante este año se ha consolidado la utilización de toda la maquinaria adquirida en años anteriores con la que podríamos llegar a producir 418.040,41 m² promedio por mes.

Al 31 de diciembre del año 2016 el total del Activo Fijo Neto es de \$19'681.113,85 significando un incremento porcentual de 5,32%.

3.2 INVERSIONES EN COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En el año 2016 no se realizaron aporte para futura capitalización en compañías relacionadas.

4. ADMINISTRATIVO

La gestión administrativa se ha desarrollado con normalidad. Se ha trabajado en varios frentes logrando resultados muy parecidos al del año 2015.

- Se consiguió el certificado que nos acredita el MAE como empresa Ecoeficiente.

- Durante este periodo se logró renovar todos los permisos de operación de la planta de producción y de la planta de GNL (Bomberos, Municipio, Comisión de Gestión Ambiental, Ministerio del Ambiente y ARCH).
- Durante este año 2016 nos enfocamos en reducir el desperdicio de todas las áreas de la planta y de reutilizar toda la rotura generada en el proceso por medio de una pasta nueva.
- Se trabajó reestructurando el departamento de compras nacionales logrando mejorar mucho los precios y el abastecimiento de todo lo que ha sido necesario adquirir.
- En la parte productiva enfocamos el ahorro inicialmente con el aprovechamiento al máximo de la tecnología Impresión Digital, sacando al mercado productos de mayor valor comercial en formatos grandes.

5. ASPECTOS LABORALES Y LEGALES

5.1 LABORAL

La rotación del personal ha disminuido en el 2016 a un nivel del 2,68% anual, con respecto a la masa laboral.

El número de empleados a diciembre es de 342 personas.

5.2 LEGAL

Se ha dado cumplimiento a las normas legales en los Actos y Contratos que ha celebrado la Compañía y en las disposiciones que se ha impartido.

6. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE JUNTA GENERAL Y DE DIRECTORIO

La Compañía ha dado cabal cumplimiento a lo resuelto por la Junta General de Accionistas realizada en marzo del 2015.

El Capital Suscrito de la Compañía se mantuvo en \$22'500.000,00 durante el periodo 2016.

De igual manera se ha cumplido con las resoluciones de la Junta Directiva.

7. RESULTADOS Y PATRIMONIO

7.1 RESULTADOS

La Utilidad Antes de Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2016 es de \$5'306.152,73 con relación a la Utilidad del 2015 que fue de \$9'724.464,09 existe una disminución del 45%.

7.2 PATRIMONIO

El Patrimonio Neto de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 es de \$49'357.027,68.

El Valor Patrimonial de la Compañía respalda a cada acción en 2,19 veces su valor nominal.

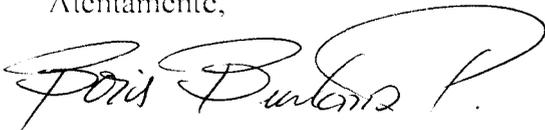
8. CUMPLIMIENTO DE NORMAS

La Compañía durante el año 2016 ha dado cumplimiento a las normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

Queda a consideración de los Señores Accionistas el presente Informe de Labores, reiterando el agradecimiento a todos los trabajadores y a las personas que colaboraron con la Compañía durante el ejercicio 2016.

Cuenca, 31 de marzo del 2017.

Atentamente,



Sr. Boris Burbano Palacios
GERENTE GENERAL
CERAMICA RIALTO S.A.