

INFORME ANUAL – EJERCICIO ECONOMICO 2016

Señores miembros del Directorio y Socios de
AHCORP ECUADOR CIA. LTDA.
Ciudad.-

A continuación presento a ustedes el informe de operaciones de AHCORP Ecuador por el período de Enero a Diciembre de 2016.

Entorno político y económico

Sin lugar a dudas el año 2016 ha sido uno de los más complejos que se han vivido en los últimos años. El pasado 16 de Abril el Ecuador tuvo que afrontar el peor terremoto de los últimos 70 años, situación que terminó de agravar la fuerte recesión económica que se viene sintiendo desde el 2015, obligando al gobierno a tomar medidas emergentes como las decretadas en la "ley de contribución solidaria" a través de la cual se resuelve, entre otros temas, el incremento del IVA del 12% al 14%, contribución única sobre las utilidades del 2015, impuesto único al patrimonio, y contribución solidaria sobre los sueldos de empleados públicos y privados.

El deterioro de la economía, los casos de corrupción y la falta de previsión, han puesto en la mira al Gobierno de Correa, quien se ha mantenido en su discurso de que "no hay crisis" sin embargo, cada vez se observa un ambiente de mayor incertidumbre, se puede palpar un mercado bastante contraído en todos los sectores, el desempleo es mayor, la banca aparentemente tiene liquidez, pero se mantiene muy cauta a la hora de otorgar créditos con lo cual se reduce el dinamismo de la economía.

El 2016 será un año de retroceso en términos económico, el cual sería cercano al 2%. En 2017 el gobierno que venga recibirá un Ecuador en ruinas y deberá tomar medidas drásticas para salir de esta profunda crisis que estamos atravesando, a continuación algunas cifras y datos¹ económicos importantes que se tienen que tomar en cuenta:

- Al cierre de diciembre de 2016, el Gobierno recaudó USD 12.663 millones por cuestión de impuestos, un 9,2% menos que el año anterior. De esta manera, este año el fisco captó USD 1.287 millones menos que en el mismo período del año pasado.
- Las exportaciones, de su lado, han caído, en valor, a noviembre 2016, en -10,5 %, petróleo incluido.
- La inflación fue baja (1,12% a diciembre 2016); la demanda disminuida no favoreció a los *price-makers* en los últimos dos años. Su tendencia ha sido también una consecuencia de la crisis. Sin embargo, a pesar de meses de "deflación", los precios de los no transables han crecido. Mientras, el desempleo aumentó a 6,62% de la población en capacidad de trabajar, desde 4,8% en 2015.²

Con una situación tan compleja se espera que el decrecimiento económico continúe, debido al deterioro del consumo privado como consecuencia del desempleo y de las subidas impositivas. Asimismo, las necesarias medidas de austeridad que plantea el Gobierno van a afectar al gasto público y a la inversión privada. Para 2017 las proyecciones del FMI y del Banco Mundial son coincidentes: la economía continuaría cayendo. Según el FMI en -2,7%; según el BM en -2,9%.

¹ Fuente: Boletín Macroeconómico Junio - ASOBANCA e Informe de Tendencias Latinoamericanas - CESLA.

² Fuente: Ecuador 2017: ¿economía en caída? Juan Falconí Morales

Cifras Clave

| | Dic-16 | Dic-15 | Variación |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Balance (US\$ Dólares) | | | |
| Activo Total | 7,898,050 | 7,807,535 | 1.2% |
| Cuentas por cobrar comerciales | 386,908 | 220,798 | 75.2% |
| Inventario | 2,216,720 | 2,762,659 | -19.8% |
| Deuda Financiera | 2,290,509 | 1,723,507 | 32.9% |
| Cuentas por pagar proveedores | 1,049,167 | 1,282,316 | -18.2% |
| Patrimonio | 3,037,650 | 3,425,617 | -11.3% |
| Resultados (US\$ Dólares) * | | | |
| Margen Bruto | 4,014,835 | 4,872,086 | |
| Margen de Contribución | 1,540,762 | 1,995,219 | |
| Margen Operativo | -28,630 | 208,648 | |
| Resultado antes de impuestos | -151,498 | 161,092 | |
| Resultado Neto del período | -253,683 | 106,804 | |
| Ratios importantes | | | |
| Capital de trabajo | 1,698,147 | 1,438,072 | |
| Indice de liquidez | 1.49 | 1.43 | |
| Deuda financiera / activos totales | 29.0% | 22.0% | |
| Cash neto invertido en el negocio | 134 | 123 | |
| Utilidad operativa / ventas | -1.5% | 2.1% | |
| Utilidad neta / ventas | -2.6% | 0.0% | |

Aspectos destacados del año

A continuación un resumen del desempeño en el período 2016:

- o Las ventas nacionales del período fueron de US\$ 6,032k, -24% con respecto al presupuesto y -22% con respecto a diciembre de 2015. La situación política y económica que se describió anteriormente ha generado una contracción fuerte en el mercado, lo cual ha repercutido en unas ventas bastante bajas, especialmente en los meses de Abril (terremoto) y Junio (ventas anticipadas en Mayo por el incremento del IVA).
- o Las exportaciones ascendieron a US\$ 3,748k, con un cumplimiento de un 87% del presupuesto y un crecimiento 25% con respecto al mismo período del año anterior. Se observa un repunte de los negocios internacionales cuyo incremento con respecto al 2015 corresponde a un 94%, es decir casi el doble.
- o En lo que se refiere al margen bruto, al 31 de diciembre se registra un 41.0% frente a un 46.3% del presupuesto y un 45.3% del 2015. La reducción del margen se explica primeramente por el mix entre ventas nacionales y exportaciones (62% y 38%, respectivamente), y segundo por la baja en las ventas, lo cual ha ocasionado que la

- producción también disminuya y como consecuencia se aumenta el costo de los productos ya que se tiene que asumir los costos fijos de producción.
- o Los gastos totales de operación sumaron US\$ 4,043k frente a US\$ 4,445k del presupuesto y US\$4,663k correspondiente al 2015. La disminución más alta se encuentra en los gastos de ventas, en los rubros de mercadeo y comisiones en ventas, lo cual evidentemente es un reflejo de las bajas ventas. De la misma manera existen ahorros importantes en los gastos administrativos, fruto de las medidas de austeridad que se han implementado a lo largo del semestre.
 - o El flujo de efectivo muestra un resultado negativo por US\$ 187k durante el período, explicado esencialmente por el financiamiento a las compañías relacionadas (AHUS, AH Perú y Chile) y un resultado negativo en la operación. Con la importante disminución en las ventas locales el escenario se torna pesimista y será necesario tomar medidas más drásticas para poder salir de este bache. Se ha comenzado a reducir el tamaño de la organización con la finalidad de hacer una compañía más eficiente, en donde se logre hacer lo mismo con menos recursos.

Ventas

| VENTAS | 2016 | % / vtas | 2016 P | % Cump. | 2015 | ▲ % |
|--------------------------|------------------|-------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| Cumbayá | 1,141,496 | 12% | 1,560,000 | 73% | 1,434,949 | -20% |
| Bosque | 1,483,598 | 15% | 2,060,000 | 72% | 2,000,120 | -26% |
| Urdesa | 1,278,904 | 13% | 1,690,000 | 76% | 1,600,504 | -20% |
| Plaza Lagos | 967,501 | 10% | 1,275,000 | 76% | 1,160,737 | -17% |
| Proyectos AHDl | 609,767 | 6% | 820,000 | 74% | 853,589 | -29% |
| Sale y Otros | 551,532 | 6% | 500,000 | 110% | 697,735 | -21% |
| AHUS | 1,851,496 | 19% | 2,257,000 | 82% | 1,883,233 | -2% |
| AHCH - AH PERU | 503,079 | 5% | 723,000 | 70% | 397,223 | 27% |
| Negocios Internacionales | 1,393,746 | 14% | 1,340,000 | 104% | 719,264 | 94% |
| TOTAL VENTAS | 9,781,121 | 100% | 12,225,000 | 80% | 10,747,353 | -9% |

Las ventas del 2016 son menores en un 9% con respecto al año anterior, el negocio local es el más afectado, mostrando una reducción del 22% frente al 2015, lo cual sin duda es un reflejo de la actual situación económica y política que estamos atravesando en el país y que ha afectado a varios sectores de la economía. Las cifras más bajas de ventas se registraron en los meses de abril y junio, siendo el primero el mes del terremoto en Manabí y el segundo provocado por el adelanto de facturación que se tuvo en el mes de mayo por la subida del IVA.

Como aspectos a resaltar tenemos lo siguiente:

- o Los almacenes de Quito muestran una baja en ventas del 23.6% con respecto al 2015 frente a una reducción del 18.6% en los almacenes de Guayaquil.
- o En los proyectos de AHDl se observa una reducción en ventas significativa, llegando al 28.6% menos frente al mismo período del año anterior.
- o En los Sales realizados en Quito y Guayaquil, en marzo y agosto, respectivamente se alcanzaron ventas por US\$ 470k, con un margen promedio del 15%.
- o Las exportaciones a AHUS se han reducido en un 2%, lo cual también refleja las bajas ventas que se han registrado en Estados Unidos. Las ventas a Perú y Chile registran un incremento del 27% con respecto al mismo período del año anterior.

- o Se observa un crecimiento importante en las exportaciones por Negocios Internacionales, alcanzando un 94% más que en el 2015, y un cumplimiento del 104% frente al presupuesto para el 2016, siendo el mercado más importante el panameño.

Resultados

El resultado del período 2016 muestra una pérdida neta de US\$253K frente a una ganancia presupuestada de US\$688K y a una ganancia de US\$106K en el mismo período del año anterior. Este resultado refleja la complicada situación del mercado local que se ha mencionado a lo largo del reporte. Las expectativas para el 2017 son bastante conservadoras y tendrán como elemento principal el desenvolvimiento de los hechos políticos y sus efectos en la economía. Se vuelve esencial seguir el estricto plan de austeridad a través de la reducción de costos y gastos y realizar los ajustes necesarios para achicar la operación y mantener una estructura liviana y eficiente que nos permita mantener al menos un nivel mínimo de rentabilidad.

Situación Financiera

Los resultados negativos del período y el financiamiento que sigue realizándose a las operaciones de compañías relacionadas como AHUS, fueron los hechos relevantes que incidieron en los índices financieros, no obstante la empresa maneja parámetros adecuados. La liquidez se ha visto afectada por lo que nos hemos tenido que apalancar con proveedores e incurrir en mayor deuda. Se espera que el 2017 el mercado local reaccione de mejor manera y se pueda generar mayores ventas y liquidez, de la misma manera las operaciones con relacionadas tienen que empezar a generar su propio capital de trabajo para mantener su operación y generar recursos para la fábrica.

Conclusiones

Como consecuencia de la coyuntura política y económica, los mercados en general han sufrido una contracción importante, evidentemente en una "economía de guerra" se tiene que tomar medidas drásticas que coadyuven a la conformación de una compañía más liviana y eficiente. Con el nivel de ventas que venimos manteniendo, la compañía tendrá que seguirse achicando para continuar siendo "rentable". Se vuelve imprescindible que todo el recurso humano este enfocado en la venta y como ayudar desde cada una de nuestras posiciones para conseguir nuevos negocios. El año que viene se ve complicado, y una gestión apropiada por parte de cada departamento nos permitirá alcanzar los objetivos esperados.

Atentamente,



Diego Yáñez Echeverría
Gerente General Corporativo