

Guayaquil, 15 enero 2015

**Señores
Miembros del Directorio
KLUMBAX S.A.
Guayaquil, Ecuador**

#1 - Informe del Gerente General

2014

SITUACION GENERAL

El sector petrolero

La producción de petróleo en Ecuador tuvo un repunte importante durante el año 2014. De hecho, alcanzó su nivel más alto en los últimos años y registró 203 millones de barriles, equivalente a una producción de 564.000 barriles diarios. En relación al nivel de producción del año 2013, existió un aumento de 5,7%, lo que supera de forma significativa al promedio de 0,5% de crecimiento observado entre 2008 y 2013. La recuperación de algunos campos maduros ha contribuido de forma positiva a mejorar los niveles de producción, además el alto precio del petróleo ha permitido la inversión de importantes recursos. Sin embargo, la mayor contribución ha venido por parte del sector público, mediante las empresas estatales Petroamazonas y Rio Napo. La participación privada se reduce y esto se observa en el poco interés que captaron las rondas petroleras.

La distribución de la producción tiene un patrón definido. Mientras que en 2007 la mitad de la producción provenía del sector privado, en 2014 esta cifra apenas alcanzó el 22,2%. Es decir que en siete años la producción petrolera privada cayó cada año, en promedio, 9,5%. Por otro lado, la participación de las empresas públicas pasó del 50,6% a 77,8%, durante el mismo periodo; y su crecimiento promedio se ubicó en 6,4%. Este incremento se refleja en el mejor desempeño y aumento de las exportaciones petroleras, que también gozaron de un entorno positivo por el alto precio internacional. Desde el año 2011 el precio del crudo ecuatoriano se ubicó, en promedio, por encima de US\$96 por barril.

El escenario menos favorable, por los precios bajos del petróleo y la apreciación del dólar, tiene una serie de efectos macroeconómicos, como menores ingresos para el país y el fisco. Además, se complica la producción de campos con un tipo de crudo más pesado, debido a que su extracción requiere de un precio más alto

para que sea rentable. Por lo que los proyectos como Pungarayacu, podrían retrasarse. De igual manera, el pago por regalías a las empresas privadas también se complica, ya que los contratos se firmaron con un precio fijo que, bajo las condiciones actuales, dificulta los desembolsos por parte del Estado.

Balanza comercial del Ecuador: diciembre de 2014

La balanza comercial, al cerrar el año 2014, registró un déficit mensual de US\$602,8 millones. Este fue el saldo negativo más importante del año, lo que se explica debido a la caída en el precio del petróleo. Ya que, en relación a noviembre, el precio se redujo en US\$15,7 y cerró diciembre en US\$47,34 por barril. De esta manera, las exportaciones petroleras disminuyeron de manera mensual en 35,3%, afectando el déficit comercial mensual. Además existió una disminución en las exportaciones no petroleras de 2,1%. Mientras que las importaciones registraron una contracción mensual de 0,3%. La importación de combustibles tuvo una caída mensual de 20,8%, que se explica por la reducción en el precio del petróleo. Por otro lado, la importación de bienes de capital (17,4%), materias primas (2,8%) y bienes de consumo (0,1%), evidenciaron variaciones positivas frente a noviembre. Las exportaciones, por su parte, registraron un ligero aumento mensual de 0,7% durante noviembre. Así, el saldo acumulado en balanza comercial a diciembre cerró con un déficit de US\$727 millones. No obstante, existe una mejora en la posición comercial en relación al año 2013, cuando se evidenció un déficit de US\$1.041 millones.

Las exportaciones petroleras acumuladas a diciembre disminuyeron en 5,7%. El precio promedio del crudo ecuatoriano durante el año 2014 se ubicó en US\$84,1 por barril, lo que significó una reducción US\$11,1 frente al promedio del año 2013. Esto se dio a pesar del aumento de las exportaciones en volumen por 7%. Las exportaciones no petroleras acumuladas, por otro lado, mantuvieron su buen desempeño evidenciado durante todo 2014 y cerraron el año con un crecimiento de 15,7%. La exportación de camarón, como ha sido la constante durante este año, registró el crecimiento más importante durante este periodo con una tasa de 44,1%. Aunque la tasa es todavía importante, la velocidad es menor a la observada en los meses anteriores cuando superó el 60%. Mientras que, en términos de volumen, la exportación de camarón, se incrementó en 33,6%. De esta manera, el camarón representó el 20,8% del total de exportaciones no petroleras, y nuevamente se ubica por debajo del banano en importancia que significó el 21% del total. De igual manera, dentro de los productos tradicionales, el cacao también cerró un buen año al contabilizar un incremento de 33,7% frente al año 2013. Asimismo, en términos de volumen, las exportaciones de cacao acumuladas a diciembre crecieron en 11,3% en términos anuales. Las exportaciones de banano evidenciaron un aumento de 10,7% durante el mismo periodo. Por lo tanto, el saldo acumulado en la categoría de exportaciones cerró el

2014 en US\$25.732 millones FOB, que significó un crecimiento interanual de 3,6%. Y, en términos de volumen, las exportaciones crecieron en 6,7%.

Enero -2015

Las importaciones al cierre del año 2014 crecieron en 2,2%, frente a 2013. La importación de combustibles y lubricantes durante 2014 registró un crecimiento anual de 8,3%. Por lo tanto, el peso de este rubro dentro del total de importaciones pasó de 22,9% a 24,3%, durante el mismo periodo. De igual manera, las importaciones de materias primas y de bienes de consumo tuvieron un incremento anual de 3,2% y 0,04%, respectivamente, en relación al año 2013. Por otro lado, la importación de bienes de capital, se redujo en 1,9% durante el mismo periodo. La medida adoptada por el COMEX en diciembre de 2013, parece haber diluido su impacto inicial. Mientras que, en relación al volumen importado, los bienes de consumo y materias primas aumentaron en 11,3% y 7,4%, respectivamente. Por su parte, la importación acumulada de bienes de capital, en volumen, aumentó en términos anuales en 0,4% durante el año 2014. La participación de los dos primeros rubros dentro del total de importaciones no varía significativamente en relación al año 2013. Por otro lado, existe una disminución en los bienes de capital que pasan de 26,2% a 25,1% del total de importaciones. De esta manera, el saldo a diciembre en importaciones se ubicó en US\$26.459 millones FOB. Las importaciones, en términos de volumen, crecieron en 10,8%.

La balanza comercial petrolera durante el año 2014 se contrajo en 15,8%, equivalente a una disminución anual de US\$1.295,2 millones. Finalmente, la balanza comercial no petrolera tuvo un mejor desempeño en relación al año 2013, al reducir su déficit en US\$1.609,2 millones, equivalente a una variación positiva de 17,5%.

Reporte Inflación: enero de 2015

Durante el primer mes de 2015 el Índice de Precios al Consumidor (IPC), bajo su nueva metodología, registró un incremento mensual de 0,59%. De igual forma, la inflación acumulada se ubicó en 0,59%. Mientras que la inflación anual fue de 3,53%, lo que contrasta con la inflación anual y acumulada de 2014, que fue 2,92% y 0,72%, respectivamente.

El grupo de alimentos constituye un 32,03% de la canasta del IPC y representa un 22,45% de la ponderación del índice. La inflación de este grupo en diciembre fue de 0,13%, frente al valor del mes anterior que fue de 0,44% y de hace un año de 1,67%. La categoría que tuvo la mayor incidencia en el aumento del IPC durante diciembre fue la de transporte, al registrar una inflación mensual de 1,55%.

La canasta básica familiar tuvo un valor de US\$653,21 en enero de 2015, lo que representa un incremento de 1,07% frente a diciembre del año pasado. Además,

se observa un déficit de US\$7,59 con respecto al ingreso familiar promedio. Por lo tanto, hay también un déficit de 1,16% con respecto al valor del ingreso familiar. Este déficit es mayor al registrado en enero de 2014, cuando la restricción en el consumo fue de US\$6,40. Finalmente, la canasta familiar vital se ubicó en US\$476,44; es decir, un excedente frente al ingreso mensual familiar de US\$184,36, cifra superior a la evidenciada durante diciembre.

ESTRUCTURA ACCIONARIA

El 100% del capital accionario se mantiene bajo control de la Administración.

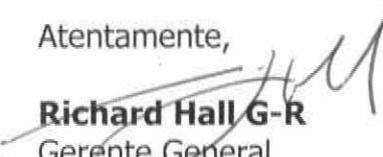
GESTIÓN COMERCIAL, MERCADEO E IMAGEN

- Se asesoró clientes en temas financieros.
- Se asesoró clientes en temas de riesgo.
- Se asesoró clientes en revisión de cartera y manejo de riesgo.
- Se está buscando negocios vía levantamiento de capital.
- Se está realizando actividades de lobbying para procurar mantener posibilidad de desarrollar un buró de crédito/empresa de referencia crediticia.
- Se ha asesorado clientes en materia de factoring.
- Se ha impartido seminarios.

CONTABILIDAD

Se han reportado conforme a requerimiento de Organismos de Control.

Atentamente,



Richard Hall G-R
Gerente General