

INFORME DEL GERENTE

Señores miembros de la Junta General de Accionistas de:

TEHERYAL KINU, S.A.

En cumplimiento a disposiciones legales y estatutarias tengo el honor de someter a vuestra consideración el informe anual sobre las operaciones y resultados de nuestra Empresa correspondiente al ejercicio correspondiente del 2013.

I. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL 2013

El año fue marcado en la política con la reelección del economista Rafael Correa Delgado como Presidente de la República, y con ello también la continuación por parte de Alianza País del Poder Legislativo.

En el aspecto económico, el país muestra estabilidad y un crecimiento sostenido, aunque con menor aceleración que en los períodos precedentes. Aun es importante la inversión Pública como motor del desarrollo, y las cifras de formación bruta de capital fijo así lo evidencian. Según información preliminar del Gobierno, el crecimiento del PIB durante el año 2013 se situó alrededor del 4%, 1% superior de la Construcción y la Manufactura, que en años anteriores tuvieron una menor incidencia en el crecimiento del PIB, presentaron durante el año 2013 una desaceleración. Sin perjuicio de lo anterior, las proyecciones de crecimiento para el año 2014 según fuentes del Banco Central son positivas y alcanzarían el 4%.

En el ámbito petrolero, el acontecimiento de mayor importancia fue la decisión de iniciar la extracción de crudo en el Parque Nacional Yasuni, hecho de que la comunidad internacional no acogió, según lo esperado, la propuesta de dejar bajo tierra el crudo y recibir por ello una compensación económica muy material. Esto ha sido una decisión política muy dura para el Gobierno, y sus repercusiones económicas desde luego aun no se materializan.

Durante el 2013, la política fiscal mantuvo una tendencia expansiva. Según datos de la CEPAL, entre los meses de enero y julio, el crecimiento del gasto público fue del 14,2% con relación al año anterior, siendo el Gasto Corriente mayor componente (coberturas de sueldos y salarios, sueldos e intereses). Por el lado de los ingresos, éstos disminuyeron un 1,7% debido a la disminución de los ingresos petroleros. Por el lado de los ingresos no petroleros, estos reflejaron un incremento. Debido a lo anterior, la deuda pública total del sector público no financiero mantuvo su tendencia al alza y en septiembre de 2013 llegó al 25,6% del PIB frente al 22,2% que se registró a diciembre del 2012.

En cuanto al Sector Forestal, este es un sector catalogado como en riesgo por parte del Gobierno, por lo cual existen diferentes Programas para promoverlo. Durante el año 2013, empezó la instrumentación del Programa de Incentivos Forestales, que según datos del MAGAP a junio del 2013, había registrado 9,247 hectáreas de nuevas plantaciones acogidas al mismo a nivel nacional, siendo la teca la especie con mayor número de hectáreas con casi 4.000. En lo que respecta al Grupo Sienfuegos, tres de sus empresas aplicaron a este Programa y ya le ha sido entregada la Resolución Aprobatoria para acogerse a los beneficios del mismo. El número de hectáreas inscritas a este Programa por parte del GRUPO Sienfuegos son 763,66 hectáreas.

En el año 2014 se presenta con variadas expectativas. Por parte, en la Comercial Exterior, se notan cambios importantes en la búsqueda de suscripción selectiva de reparaciones. Observamos también un desmoronamiento del empuje del gasto público como motor del desarrollo. Estimamos que debe esperarse un enfoque de mayor estímulo a la producción nacional, y la búsqueda de capacidad productiva a partir de la expansión de la manufactura local. En la política el año 2014 se observa algo indefinido, mirando por un revés electoral de Álvaro Páez en lo referente a las elecciones secundarias por una parte, y por otra la intención de reformas constitucionales.

3. METAS Y OBJETIVOS

La administración de la Compañía **THE VAL KING S. A.**, cumplió con las metas propuestas en el período anterior, en el esfuerzo económico que se señaló en el período anterior.

3. ASPECTOS OPERACIONALES

Los resultados de nuestra gestión empresarial se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre del 2013.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2013 la compañía tuvo una utilidad de U.S. \$ 3,939.63.

4. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

A fines de 2013, los activos fueron del orden U.S. \$ 263,002.32. Los pasivos fueron del orden U.S. \$ 203,262.00. El patrimonio representó el 23% por ciento del total de los activos.

5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS PARA EL PERIODO 2014.

- a) Aprobación de un presupuesto de U.S.\$ 5,000.00 para gastos de gestión y/o representación de los administradores.

6. ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑIA

Todos los programas, software y otros susceptibles de propiedad intelectual de terceros, tienen la licencia correspondiente, cumpliendo con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Atentamente



EDSON VALENCIA CHIRICA

Gerente General

Cumyquil, 12 de junio de 2014