

INFORME DE GERENCIA

Ibarra, 15 de Abril del 2016

Señores.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA CIA.
GERMOR S.A.

De mis consideraciones:

Considero importante hacer una referencia breve al contexto del entorno económico sobre el cual Ecuador tiene una correlación, dado el flujo de exportaciones e importaciones, así como el contexto nacional, el sistema financiero, nuestro sector del transporte pesado y puntualizar la gestión de GERMOR S.A. en el período que nos ocupa:

1. ENTORNO INTERNACIONAL

Las perspectivas positivas previstas para el año 2015 fueron disminuyendo para el mundo desarrollado, debido a la crisis fiscal y financiera que experimentan, los Estados Unidos, la Unión Europea, desde la crisis del 2008. El crecimiento del 2015 fueron similares para mejorar los indicadores de empleo, y solo fueron algo disminuidos por la activa política monetaria establecida por los Bancos Centrales mundiales. En este sentido el inversionista percibió un escenario desmejorado y sin que su confianza se reafirme, al tener un crecimiento que no se sustentó en fundamentos de largo sino de corto plazo, que en cualquier momento puedan revertirse en su comportamiento. Este desenvolvimiento de las economías desarrolladas afectó a las economías en desarrollo a través de mecanismos comerciales y financieros. Existió temporadas en donde el riesgo se observó menor y se buscó una mayor rentabilidad que ofrecen los países en desarrollo, pero cuando las percepciones se volvieron negativas estos flujos en parte se reversaron. De igual manera este mecanismo se amplifica en la parte financiera, ya que los recursos no fluyen fácilmente en temporadas de nerviosismo sea esto por un aumento de la tasa, por el aumento del riesgo asumido, o por la restricción total del flujo. Estos recursos para América Latina son altos, esto ha permitido aumentar el consumo y el ingreso per cápita, aunque sin modificar la distribución del ingreso, presionando el aumento de precios de los inmuebles, y esto es más visible en economías que no tienen integración con el mercado bursátil mundial, ya que sobredimensiona el nivel de precios de las viviendas y por tanto el auge de dicho sector, sin embargo, en un escenario de crisis la reversión podría ser aguda. Un crecimiento mundial fuerte y constante requiere de fundamentos estables y de largo plazo, lo cual solo es posible con reformas estructurales en los países desarrollados, que se concretan en el mediano plazo. En el 2013 esto no sucedió y por tanto incluso en el 2014 y 2015, se mantendría un crecimiento bajo, ya que las reformas fiscales, la creación y el buen funcionamiento de una arquitectura financiera de control solo sería posible entre cuatro y cinco años, al tener que pasar por un

proceso de socialización con la población y sus órganos ejecutivos. En países como España e Italia, se han tomado medidas radicales y si la crisis se ahonda estas deberían también profundizarse lo cual aumenta la vulnerabilidad de Europa y del mundo entero. En el 2014 y 2015 se ha dado apoyo a dichos países y éste se mantendría en el 2015 para disminuir posibles escenarios de riesgo.

Los retos para el 2015 es mantener políticas y mecanismos confiables para restablecer el crecimiento, fundamentado en compromisos de los gobiernos desarrollados, lo que infundirá confianza en el inversor, además se deben crear "amortiguadores" en una arquitectura donde los escenarios extremos tengan baja probabilidad de presentarse y si lo hacen existan medidas de mitigamiento a través de estabilizadores automáticos, para que el nerviosismo que aún se mantiene sea eliminado. Se prevería, en Estados Unidos una reforma fiscal con los consensos necesarios para disminuir el nivel de nerviosismo y un compromiso de disminuir el alto endeudamiento a largo plazo; en el caso de Europa se propendería una integración fiscal, y un ordenamiento de control bancario a nivel de un único supervisor. La situación de Europa ha presionado que los gobiernos europeos hayan solicitado directamente financiamiento a entes supra nacionales, lo que se concluye que internamente no se pudo obtener estos recursos y por tanto el crédito interno se estancó.

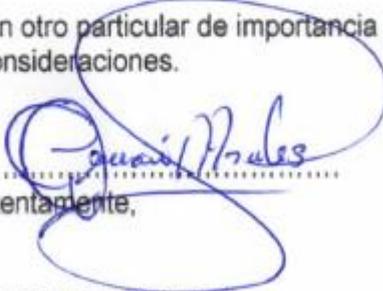
Para los países de América Latina que gestionan fondos de esta zona, no tuvieron mucho acceso en el 2014 y 2015, de la misma manera se prevé ocurriría en el 2016. La política laxa del 2012 de los Bancos Centrales del mundo, se mantendría en el 2013 al 2015, para paliar en algo la perspectiva negativa del inversionista, el Banco Central Europeo seguiría comprando deuda soberana de sus miembros, con el objetivo de disminuir sus tasas y mantener la liquidez del sistema. En Estados Unidos la Reserva Federal (FED) mantendría sus operaciones para mantener bajas las tasas sobre todo las de largo plazo, para que el inversionista se vea tentado a invertir en el sector real antes que en los bonos americanos, al igual que el compromiso de adquirir títulos respaldados por hipotecas a un ritmo de USD 40,000 mil millones por mes. La inflación no es problema en el mundo desarrollado, ya que su capacidad instalada está sub utilizada, sus niveles de desempleo son altos. El fuerte crecimiento del crédito en América Latina, que probablemente apoyó la demanda, es probable no pueda continuar al ritmo del 2014 y 2015 sin que aumenten las preocupaciones acerca de la estabilidad financiera, es posible que haya menos capacidad ociosa y menos margen de crecimiento a mediano plazo, lo que podría tener presiones inflacionarias. Las tasas de interés a nivel mundial se mantendrían bajas por lo que se esperaría un crecimiento de crédito como en el año 2014 y estancamiento para el 2015 para los países emergentes, donde el problema inflacionario no ha tenido alto repunte; también debido a que los Bancos Centrales tomaron medidas restrictivas en su momento para nuevamente disminuirlas al observar las nuevas metas inflacionarias. El crecimiento de América Latina para el 2015, al no visualizarse problemas financieros, mantendría un crecimiento basado en un alto empleo, fuerte nivel de crecimiento del consumo interno y alto nivel de inversión privada y pública, sin embargo se prevé ligeramente inferior al 2014 China es un país importante para América Latina debido a su demanda de recursos, en el año

2012 al 2015 experimentó una notoria desaceleración de la actividad económica, debido al endurecimiento de las condiciones crediticias (en respuesta al riesgo de una burbuja inmobiliaria y la caída de los precios del petróleo), el retorno a un ritmo más sostenible de inversión pública y un debilitamiento de la demanda externa.

Por medio de la presente y en ejercicio de mis funciones como GERENTE GENERAL Y REPRESENTANTE LEGAL de esta Compañía denominada GERMOR S.A. de conformidad con el Art. 263 y 292 de la Ley de Compañías, entrego a Ustedes el informe anual de actividades económicas y sociales, por el período comprendido entre el 1 de Enero del 2015 al 31 de diciembre del 2015 con el siguiente contenido.

- a. Para su conocimiento y aprobación adjunto los siguientes estados financieros: Balance de Comprobación de Sumas y Saldos, Estado de Pérdidas y Ganancias, Balance General y Anexos.
- b. Se ha dado cumplimiento a las disposiciones del Directorio y Junta general de Accionistas.
- c. Se han presentado las declaraciones de Impuesto a la Renta y se ha cumplido con los otros impuestos y obligaciones de ley.
- d. No tengo pendiente contrato alguno con la función pública ni privada.
- e. La compañía se encuentra ACTIVA.
- f. La compañía no se encuentra en compañía riesgo en marcha.

Sin otro particular de importancia que informar a Ustedes, les expreso mis consideraciones.


.....
Atentamente,

GERMAN MORALES
GERENTE GENERAL
GERMOR S.A.