

**A los socios de
ANDINA Inflection Point Cía. Ltda.
Informe de Gerente General a la Junta General Ordinaria de Socios**

En mi calidad de Gerente General, cuyo encargo se me hiciera en años pasados, rindo este informe para que luego de su aprobación forme parte del expediente de la Acta de la Junta General Ordinaria de Socios.

Entorno Económico

Ecuador es un país que depende importantemente de la evolución de la economía mundial. La demanda de productos ecuatorianos, tanto en volumen como en precio, es determinante para el dinamismo de la economía local, especialmente de aquellos productos primarios.

En el 2013, la economía internacional mostró mejores condiciones y una ligera recuperación frente a los cuatro años previos en los que se vio afectada por la crisis desatada en el año 2008. Las medidas decisivas tomadas por las autoridades de política económica a nivel mundial así como acuerdos internacionales, especialmente en el sector bancario, lograron reducir los riesgos más inmediatos. A pesar de esto, todavía existen algunos obstáculos para alcanzar una recuperación sólida y el crecimiento sigue siendo débil y desigual, varios países han mejorado sus mercados financieros pero esto no se ha visto reflejado en la economía real o nivel de vida de sus habitantes. En el 2014, se estima que la economía mundial continúe con este proceso de recuperación si se mantiene una cooperación internacional. Las economías estadounidense y china juegan un papel importante en este proceso.

Durante el 2013, la Unión Europea se vio afectada principalmente por las necesidades de financiamiento de algunos de sus países miembros, sin embargo se estima una ligera recuperación para este año, especialmente los países del este europeo. Los sectores en los que se prevé una mejora son los de servicios de intermediación financiera, servicios profesionales y administración pública. En base a estas proyecciones el FMI estima una tasa de crecimiento en su economía de 0.96% para el año 2014.

En cuanto a EEUU, el 2013 fue un año de recuperación para su economía alcanzando una tasa de crecimiento de 1.6% aproximadamente, impulsada principalmente por los estímulos económicos de la Reserva Federal. La confianza en la recuperación se evidencia en los máximos históricos alcanzados por las Bolsas de Valores de ese país. De acuerdo al FMI se estima un crecimiento de 2.6% en su economía para el año 2014.

La economía china, la segunda más grande del mundo, tuvo una desaceleración comparada con los altos niveles de crecimiento de los últimos años. Esto debido a la ligera disminución de la demanda de manufacturas a nivel internacional, a pesar de eso, la tasa de crecimiento sigue siendo de las más altas a nivel mundial alcanzando 7.6% en 2013 y se espera que llegue a 7.3% en el 2014.

América Latina, por su parte, mostró niveles de crecimiento promedio de 2.7%, dentro de este se destaca la economía peruana que creció en 5.4%. El promedio de la región depende mucho del comportamiento de la economía brasilera que en el año 2013 creció un 2.5%. De todas formas, se estima que la región latinoamericana siga con su tendencia positiva y para el 2014 alcance una tasa de crecimiento de 3.2%.

En los últimos años, el crecimiento económico en el Ecuador se ha dado como consecuencia de la importante inversión originada desde el sector público la cual ha impulsado distintos sectores económicos, especialmente el de la construcción por los fondos destinados para la construcción y mejoras de viviendas e infraestructura del país. De la misma forma, otros sectores como el comercio, administración pública y suministro de servicios también han evidenciado un importante crecimiento. Para mantener los altos niveles de inversión pública, es necesario que el estado cuente con los recursos suficientes para hacerlo, esto ha sido posible principalmente por los altos ingresos petroleros y una mayor recaudación tributaria.

El Servicio de Rentas Internas logró un récord de recaudación el año pasado, \$12,758 millones, \$1,500 millones adicionales al año 2012 según declaraciones del director de esa entidad. Se estima que para el año 2014 la recaudación tributaria alcance cerca de \$14,000 millones.

Por otra parte, el barril de petróleo alcanzó un promedio de \$96 y se proyecta que el precio para este año sea similar según la Energy Information Administration de los Estados Unidos, en este escenario no se espera mayor incremento de ingresos por este rubro.

De acuerdo a cifras publicadas por el Ministerio de Finanzas, el estado ecuatoriano alcanzó ingresos por \$26,001 millones en el 2013, sin tomar en cuenta los ingresos por financiamientos. Por otra parte, el Estado presentó gastos de \$31,060 millones, excluyendo la amortización de deuda y otras obligaciones. Como consecuencia, el déficit en el año 2013 fue de \$5,059 millones. Este déficit refleja los altos niveles de inversión en obra pública, según las autoridades. Se prevé un déficit similar para el año 2014, en el cual el Estado espera alcanzar una inversión pública del 10% del PIB.

Sector Interno

Si bien Ecuador mantiene su tendencia de crecimiento, el año 2013 fue un año en el que la economía del país sufrió un proceso de desaceleración con respecto a años anteriores, como consecuencia, se estima una tasa de crecimiento de 4.2% al cierre del 2013, de acuerdo a proyecciones del Banco Central del Ecuador. La tasa de crecimiento prevista para el año 2014, será de 4.5%.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en el año 2013 el Ecuador tuvo una inflación anual y acumulada de 2.70% frente al 4.16% de 2012. El incremento del costo de vida en el 2013 fue el menor en los últimos ocho años e inferior a la estimación oficial. Una inflación tan baja puede ser un

reflejo de que el 2013 fue un año de menor actividad económica y por ende, menor liquidez. De esta manera, Ecuador se ubicó en 2013 como el segundo país con menor tasa de inflación de la región, solo superado por Colombia con 1,94% y con niveles inflacionarios menores a los de Perú o Chile, se espera un comportamiento similar para el año 2014, el Banco Central estima una tasa de inflación de alrededor del 3.2%.

Por su parte, el grupo de los alimentos, que constituye poco menos de la tercera parte de los artículos de la canasta del IPC y representa el 25% de la ponderación del índice, experimentó una variación anual de apenas 1,92%, es decir, por debajo de la inflación general anual. Este comportamiento también puede, en parte, explicarse porque el año pasado no se registraron fenómenos naturales que impacten significativamente en la oferta de alimentos.

Como consecuencia de los importantes niveles de crecimiento en los últimos años, la tasa de desempleo ha logrado llegar a menos del 5.0% en el año 2013 y se estima que este indicador se mantenga para el año 2014. El desafío estará en reducir el subempleo que es de 43.4%, 3.6% más que el año 2012, según datos del Banco Central del Ecuador.

El costo de la canasta básica familiar que incluye 75 productos, en diciembre de 2013 se ubicó en \$620.9 frente a un ingreso familiar, con 1.6 perceptores, de \$593.6, es decir \$27.3 por debajo, alcanzando una cobertura del 95.6% según el reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC). El Gobierno mantiene su política de constantes incrementos al salario básico con la intención de igualar la canasta básica con los ingresos familiares. El salario básico para el 2014 se incrementó de \$318 a \$340 y es así que en enero y por primera vez en 32 años, los ingresos familiares superaron el costo de la canasta básica en \$6.40, es decir, se obtuvo una cobertura del 101%.

Sector Externo

En el 2013, el Gobierno continuó con políticas restrictivas para las importaciones con el fin de incentivar el consumo y crecimiento de la producción nacional. La importación de automóviles continúa con cupos lo cual ha resultado en un aumento en los precios de los mismos, además de una carga impositiva que se ve reflejada en los valores de la matrícula. La importación de celulares también presentó una restricción, asignando cupos e incentivando el reciclaje de teléfonos usados.

Entre las resoluciones establecidas en el 2013 por el Comité de Comercio Exterior, se encuentra la Resolución N° 118 emitida en noviembre. Esta resolución controversial, establece mayores controles previos a la importación, incluyendo un Certificado de Reconocimiento INEN como importador, el cual deberá ser presentado junto con la Declaración Aduanera para toda mercancía embarcada, esto provocó una importante reducción a las importaciones, especialmente en el mes de diciembre.

Sin embargo, desde diciembre, no solo el sector importador enfrentó diversas trabas. Ante esto, el gobierno resolvió exonerar del cumplimiento de la norma a

las materias primas para producción y exportación y ampliar el plazo a aquellos sectores que se comprometan a producir más localmente, en una clara medida en favor de una Sustitución de Importaciones. Como lo señaló el Ministro Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad, esta resolución traería consigo la reducción de más de US\$800 millones en importaciones, lo que mejoraría el déficit comercial del país hasta en un 60%, agregando además que la resolución tuvo un efecto estratégico para lograr acuerdos entre el sector público y privado para empezar a producir localmente.

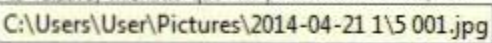
Las exportaciones continúan con una tendencia creciente. La participación que tienen los diferentes productos de exportación se mantiene similar a los años anteriores. El petróleo conserva su protagonismo en las exportaciones, seguido por el banano y el camarón. El crecimiento del valor de las exportaciones petroleras se debe principalmente al factor precio, ya que al analizar el volumen de barriles exportados no se encuentra una mayor variación. La Balanza Comercial Petrolera, presentó un saldo neto de \$8,028 millones; 3.9% menor que el año 2012, \$8,351 millones. La disminución está dada por la caída del valor unitario promedio del barril de petróleo en 2.6% y por el aumento en las importaciones de Combustibles y Lubricantes, tanto en cantidad (toneladas métricas) el 16.1%, como en valor FOB, 11.7%.

En los últimos cuatro años, las importaciones de bienes de consumo, materias primas y bienes de capital fueron mayores que las exportaciones no petroleras del país, lo que genera una balanza comercial deficitaria de \$-1,084 millones en 2013, saldo que al ser comparado con el obtenido en el año 2012, \$-441 millones, representa un incremento en \$643 millones.

El análisis demuestra que el Gobierno administra las importaciones y que el petróleo es el principal rubro de exportación. Los precios internacionales del petróleo han permitido que los valores absolutos de exportaciones crezcan considerablemente. Para el año 2014 se espera que el precio del barril del crudo oriente se mantenga en los mismos niveles del año 2013. Hay que tomar en cuenta que existen aún varios campos por ser adjudicados, sin embargo no se espera un mayor crecimiento en el volumen de exportación. Este fenómeno significa que hay un desequilibrio serio de la balanza de pagos que hay que resolver; no con restricciones y medidas para-arancelarias para contraer las importaciones, sino promoviendo el mayor ingreso de dólares a la economía que provengan de un incremento de las exportaciones de bienes y servicios así como de Inversión Extranjera, inversionistas que tienen que respetar la Constitución y las diferentes leyes existentes en el país.

Las exportaciones ecuatorianas hasta el mes de noviembre del año pasado, por su parte, alcanzaron US\$22.764 millones FOB, luego de experimentar un crecimiento anual de 4.84% en valor y de 5.28% en volumen; crecimiento anual mayor en valor, pero menor en volumen en relación al registrado en el mismo período de 2012. Las exportaciones petroleras tuvieron un crecimiento anual de 1.8% en valor y de 4.4% en volumen. Sin embargo, las ventas al exterior no petroleras registraron un crecimiento en valor mayor al experimentado en el volumen, 9.2% en valor y 8.3% en volumen. Para esto, a noviembre de 2013, con un 57% las ventas petroleras bajaron un punto porcentual su participación

del total de exportaciones. Las exportaciones no petroleras, que están conformadas en un 48% por productos tradicionales como banano, camarón, cacao, atún o café, se vieron influenciadas por el crecimiento en 17,5% en valor de las exportaciones tradicionales.

Mientras que por su parte, la venta al exterior de productos no tradicionales tuvo un mayor incremento en volumen que en valor, de 7,3% y 2,6%, respectivamente, el camarón, la fruta y el café elaborados fueron los productos con un mayor incremento relativo, mientras que los productos mineros, los químicos y fármacos y  crecimiento en volumen. El crecimiento de las exportaciones ecuatorianas es totalmente inadecuado y hay que adoptar políticas que permitan incrementar sustancialmente esta variable. Hasta noviembre del año pasado, las importaciones crecieron al doble de velocidad que las exportaciones.

Así se aprecia que por cada dólar de incremento en las exportaciones, las importaciones crecen en US\$1,80. Hay una tendencia de que las importaciones crezcan más rápidamente que las exportaciones. Este fenómeno hay que resolverlo de forma satisfactoria y no tomando medidas que restrinjan las importaciones. Estas restricciones solo dan resultados en el muy corto plazo, pero el problema del desequilibrio de la balanza de pagos no es de corto plazo.

Junto a esto también se podría concretar, después de siete años, un acuerdo comercial con la Unión Europea (UE). Hay que tener en cuenta que este año es el último en que se otorga a Ecuador el acceso al Sistema General de Preferencias Plus (SGP+), con el que la mayoría de las exportaciones a Europa entran con preferencias arancelarias, confiamos y esperamos que el gobierno nacional llegue a un feliz acuerdo con la UE que beneficiaría, no sólo a los exportadores privados ecuatorianos, sino a la economía en su conjunto. Si no se llegara a un acuerdo con la UE, el sector externo y la economía en su conjunto entrarían a enfrentar una situación muy difícil que podría crear condiciones no adecuadas para el desarrollo del Ecuador.

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD)

La RILD en el año 2013 refleja un importante crecimiento del 75,6% (\$1.878 millones) con respecto al año anterior, alcanzando \$4.361 millones. Esta diferencia se atribuye a que en el último trimestre del año 2012, la RILD disminuyó por pagos pendientes a proveedores del Estado, cosa que en el 2013 no se evidencia.

Riesgo País

El indicador internacional de riesgo país (EMBI+) para el Ecuador, se ubicó en 530 puntos al cierre del año, cifra que viene disminuyendo sostenidamente desde diciembre 2010, cuando era aproximadamente 950 puntos, una reducción del 44,0%.

Al comparar el Riesgo País de Ecuador con otros países de la región, se puede observar que el país ha acortado la brecha frente al Riesgo País promedio de Latinoamérica que fue de 402 puntos al cierre del 2013. Por otra parte, Argentina y Venezuela continúan con altos niveles de Riesgo País reflejando cifras superiores a los 800 y 1000 puntos respectivamente. Por su parte, Brasil, Colombia, México y Perú se mantienen en un rango que bordea los 200 puntos.

Sector Fiscal

El 2013 fue un año récord en cuanto a recaudación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI), alcanzando \$12,758 millones, \$1,500 millones (+13%) adicionales al año 2012. El organismo resalta que en los 7 años del actual Gobierno se han recaudado \$60,661 millones, mientras que en los 6 años previos se recaudó \$21,995 millones. La meta de recaudación para el 2014 es de \$13,940 millones. Entre los rubros que más sobresalen están el Impuesto a la Renta (IR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), ambos crecieron 16% frente al año anterior. La suma de estos dos tributos alcanza \$8,029 millones, cerca del 63% del total de la recaudación. Otro rubro importante es el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) que alcanzó una recaudación de \$569 millones en 2013, 12.2% adicionales respecto al 2012, impuestos a cigarrillos, cerveza, gaseosas y bebidas alcohólicas, principalmente. Uno de los impuestos que disminuyó fue el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), -3% respecto al 2012. Según las autoridades, esto responde a la ampliación del crédito tributario para las exportaciones. El SRI explica que los procesos de recaudación se miden en todos los sectores de la economía y denota que en todas las áreas ha existido un crecimiento.

Presupuesto General del Estado

El Presupuesto General del Estado (ejecutado), presentó un déficit de \$-5,060 millones al cierre del año 2013, según cifras del Ministerio de Finanzas. Esta cifra es cinco veces mayor a la registrada en 2012, \$-986 millones, y más alta que los 3 años anteriores juntos. A pesar de que el precio del petróleo en promedio fue de \$96 por barril, las autoridades afirman que el déficit se debe a la alta inversión pública. Para cubrir el déficit, el gobierno acudió a incrementar el financiamiento que llegó a casi \$5,300 millones. El principal acreedor es China, país que es el principal proveedor de recursos para Ecuador, la deuda con este país alcanza cerca de \$4,800 millones hasta el 2013. De acuerdo al Presupuesto General del Estado, el déficit para el año 2014 será similar al déficit real del año 2013. En años anteriores se presupuestaron déficits más altos ya que se consideraba un precio de barril de petróleo bastante menor al real.

La deuda pública total en función del PIB tuvo un comportamiento decreciente hasta el año 2009, en el cual se produjo una contracción del valor de la misma. Posterior a este año, el valor de la deuda pública ha tenido una tendencia creciente hasta ubicarse en \$22,729 millones en el 2013, lo que representa un 25% del PIB nominal.

La deuda externa como porcentaje del PIB mantuvo una tendencia decreciente hasta el año 2012. Para el 2013 representa una mayor proporción frente al PIB pasando de 18% a 20%. La tendencia decreciente de los últimos años ha sido posible gracias al importante crecimiento que ha tenido el PIB.

La Banca Privada

Conformada por veinte y cuatro instituciones (incluyendo el Banco del Pacífico), culminó el año 2013 con una desaceleración de sus actividades, pero manteniéndose sólida, solvente y líquida. En relación al fondeo de la banca privada y las colocaciones, los depósitos registraron un mayor crecimiento anual, con una tasa de 11,94%, frente al de cartera bruta de apenas 9,40%.

Así, el nivel de intermediación financiera, que refleja la proporción de captaciones transformadas en créditos, bajó de 75,0% en 2012 a 73,3% en 2013. De esta manera, la ralentización en la evolución anual de la cartera de crédito evidenciada desde 2012, se acentuó más en el año 2013, producto en parte de un menor crecimiento de la liquidez en la economía, así como de diversas medidas tomadas desde el poder público, teniendo un mayor impacto la creación de nuevos impuestos para el sector fijados en la ley promulgada a finales de 2012. Por segmentos de desempeño poco satisfactorio, la

contracción y la de vivienda ha crecido modestamente alrededor de 3%, que comparando con la inflación anual de 2013, muestran un crecimiento en estos segmentos muy bajo. Incluso la cartera de consumo, que en periodos pasados crecía a tasas sobre el 20% anual, se incrementó apenas en 7,9%, una tasa cercana al crecimiento nominal del PIB. El financiamiento destinado al sector productivo (manufactura, agricultura, industria, turismo, construcción, industrias, entre otras) presentó en cambio el mayor incremento, con una tasa anual de 13,67%.

Nuestra Empresa

En este entorno de cambios acelerados, el sector farmacéutico y especialmente el nacional ha seguido expectante el desarrollo de la llamada matriz productiva, la sustitución de productos importados por los fabricados localmente, dado que la industria se encuentra en el ojo del huracán al llamarla el gobierno, industria de ensamblaje. Se sigue fomentando por parte del gobierno el fortalecimiento de la empresa estatal ENFARMA EP, no desmerecemos la política de implantar la sustitución de la matriz productiva para promover los componentes nacionales, es loable, pero en el caso de la industria nacional de fármacos, se quiere aniquilar esta matriz productiva nacional y crear un ente monopólico rodeado de un imponente absolutismo comercial.

A mediados de este año se esperaba la convocatoria a la segunda subasta inversa corporativa para la adquisición de fármacos, el estado ha promovido ya dos ampliaciones de los contratos existentes y hasta la emisión de este informe no existe noticias certeras sobre esta posible compra. De todas maneras la

empresa se encuentra bajo el cumplimiento de todos los requisitos para

\\Users\User\Pictures\2014-04-21 1\INFORME GERENTE\8
1.jpg

al moderado y
seguimos con

la distribución de productos farmacéuticos de algunos laboratorios,
destacándose Laboratorios GM de la ciudad de Guayaquil.

Por lo expuesto, cumples presentar los estados financieros por el año
terminado al 31.12.2013, los mismos que en sus partes relevantes indican:
Activos Totales USD 29.457,25, Capital Social USD 19.788,24, Ventas Netas
USD 90.507,07, Resultado del Ejercicio USD (-) 8.330,91, a la luz de las cifras
propongo a los socios seguir en el negocio con la finalidad de alcanzar los
objetivos trazados.

En el año 2013 la empresa ha contratado personal en relación de dependencia;
no existe ninguna deuda pendiente tanto con el IESS como con el SRI, así
también con terceros y que no se hayan reconocido y registrado en las cuentas
de la empresa.

Los estados financieros y demás documentación se encuentran a disposición
de los señores socios en las oficinas de la empresa.

Agradezco la confianza de los socios y colaboración del personal, sin ello no
hubiera sido fructífera mi gestión.



Gerente General

Guayaquil, 28 de marzo de 2013