

**INFORME DE ADMINISTRACION DE
LA EMPRESA HERAGROUP S.A.**

Quito 03 de marzo de 2014

Señores Accionistas:

En cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la empresa HERAGROUP S.A. correspondiente al ejercicio económico 2013.

1.- INFORMACION FINANCIERA NACIONAL

Según la Cepal el crecimiento del país será del 3.8%, porcentaje menor a la tasación oficial que consideraba un crecimiento del 4.1%. En cualquiera de los casos el país está mostrando un aumento del PIB menor al del año anterior 2012 que según el Banco Central fue del 5.1% y bastante inferior al 8% del año 2011. Esto significa que el país sigue creciendo pero no al mismo ritmo observado en los años anteriores. Las principales razones para ello, es el estancamiento del precio del petróleo, situación que ha frenado la liquidez en la economía conjuntamente con la reducción de las remesas y la dificultad de conseguir financiamiento externo en las proporciones demandadas por el presupuesto del Estado. Sin embargo, un elemento fundamental es la baja inversión privada y extranjera. En el caso de ésta última, el primer semestre del año muestra una cifra de cerca de \$350 millones con lo que muy probablemente tengamos para el cierre del año una cifra cercana a la de los años anteriores, es decir, al rededor de los \$600 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico. Si la inversión pública no se acompaña de inversión privada interna y externa, el crecimiento económico se torna frágil y poco sostenible.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$2.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso del 42% de PIB que ya registra el gasto público total. La caída de la pobreza, el principal indicador del área social, cae más lentamente, pues la cifra del sector urbano pasa del 16% en diciembre 2012 al 15% a septiembre último.

2. DE LA EMPRESA

2.1.- La Administración de la Empresa ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

2.2.- Los objetivos previstos por la Empresa para el ejercicio económico del año 2013 lamentablemente no se ha podido cumplir.

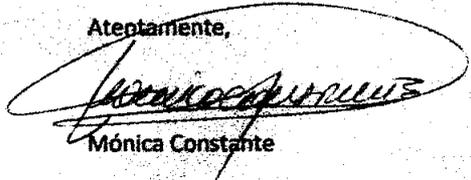
2.3.- Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera al 31 de diciembre de 2013 tal como lo establecen las normas vigentes.

2.4.- En relación al resultado del ejercicio durante el año 2013 se obtuvo una pérdida de \$57.854,98 debido a que en este año las leyes para las importaciones son más estrictas y nos ha ocasionado un gran retraso con las negociaciones previstas para este año con nuestros proveedores del exterior.

2.5.- La Empresa cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador.

2.6.- Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Empresa para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y el apoyo a la gestión.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mónica Constante', is enclosed within a hand-drawn oval. The signature is written in a cursive style.

Mónica Constante

GERENTE GENERAL