

QUITO, 22 MARZO DEL 2017

SEÑORES

ACCIONISTAS

The King TRFC Cía Ltda.

PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondiente al ejercicio económico del 2.016

1.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB nacional ha pasado de 0.2% en 2015" una caída del -1.7% en el 2016 según El Banco Central del Ecuador. Principalmente esta variación negativa se debe a la caída de los precios del petróleo y los efectos del terremoto del abril. Entre otros factores esta la apreciación del dólar y la devaluación de las monedas de los países vecinos. Además otros sectores se han visto afectados ya que existe una fuerte caída en la demanda de los hogares debido a una escasez de los recursos.

La producción nacional de crudo la producción nacional de Petróleo hasta octubre de 2016 presenta un incremento de 1.2% con relación al mismo periodo del 2015. La producción sigue baja en comparación al periodo 2010-2014, según el BCF, la disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo en el mercado internacional, que hizo que el Gobierno modifique las inversiones en el sector y recorte la producción priorizando los campos más rentables o con menos cosas de producción. La delicada situación del mercado de uno de nuestros principales productos de exportación sigue deteriorada pero los resultados mejoran al final del 2016, además se espera que las decisiones de la OPEP para reducir la producción de petróleo a nivel mundial mejoren el precio del mismo.

Inflación. La inflación a diciembre de 2016 llegó a 1.12% (comparado con 3.38% en diciembre de 2015). En el periodo comprendido entre los años 2010 y 2015, el nivel de inflación del país ha sido en promedio 3.78%. Según el reporte del BCL, la inflación del país fue más baja del promedio de 4.15% registrado en un grupo de 16 países analizados, en su mayoría América Latina.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial. A comparación con el 2015, donde hubo un déficit de usd 2.028,29 millones, el saldo de la balanza comercial con los datos cortados de enero a diciembre del 2016 a 2016, se observa en el año 2016 un superávit de usd 1.247,0 millones. Este superávit se debe principalmente a la disminución de las importaciones que decrecen en un -23,97%.

El importante deterioro en la balanza comercial a finales de 2014 Obligó al Gobierno a profundizar las medidas adoptadas sobre comercio exterior de restricciones arancelarias y cuotas de importación implementadas en 2014. Esta medida calificada de emergencia por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, determinó la aplicación de sobretasas arancelarias entre 5% y 45% sobre 2.964 subpartidas que afectan a 32% de las importaciones. La organización Mundial de Comercio (OMC) autorizó la aplicación de la medida en octubre de 2015, y dado su carácter de temporal con vigencia de 15 meses, conoció también el cronograma de su desmantelamiento, que inició en febrero del presente año.

Otro aspecto importante en los temas comerciales es la ratificación del acuerdo comercial alcanzado con la Unión Europea una vez que se obtuvo el beneplácito de los socios de la Comunidad Andina, Colombia y Perú, se espera que entre en su plena vigencia en el segundo semestre de 2016, luego de la aprobación del Parlamento Europeo.

Inversión extranjera Directa (IED). El registro de IED en el periodo enero-septiembre 2015 llegó a \$ 516,26 millones, monto superior en \$ 73 millones al flujo que se obtuvo en igual periodo de 2014. Como varios analistas han destacado reiteradamente, la IED que ha atraído el país no ha representado un flujo importante de recursos.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Reservas internacionales (RI), oferta monetaria y liquidez total. El nivel de RI cerró en el 2015 con un saldo de \$ 2.495,96 millones (\$ 3.949,07 millones en 2014). En el Ecuador las reservas internacionales sirven para cubrir la emisión de moneda fraccionaria en circulación, las reservas bancarias del sistema financiero privado depositadas en el BCE y los depósitos de la banca pública.

La liquidez total a diciembre 2015 llegó a \$ 39.599,53 millones, y la liquidez total se redujo -1,3% en 2015.

Capitaciones del sistema financiero, cartera y volumen de crédito. A diciembre de 2015, las capacitaciones del sistema presentaron un decrecimiento anual de -10,7%, con un saldo de 29.210,86 millones. El comportamiento de los depósitos en el sistema financiero refleja directamente el desarrollo de la actividad económica. El comportamiento de la cartera por vencer, que a diciembre de 2015 llegó a \$ 25.602,79 millones con una reducción de -4,5% respecto a 2014, responde a la estrategia de las instituciones financieras por proteger la liquidez del sistema.

Morosidad de la cartera. La desaceleración de la actividad económica y el comportamiento de los depósitos, que han limitado la disponibilidad de recursos para la concesión de crédito, han incidido en los resultados de la banca en los últimos años.

A 2015 el índice de morosidad deterioró y se ubicó en 3,66% a diciembre para todo el sistema bancario. Esta situación se originaría por la desaceleración de las actividades productivas y comerciales, la menor disponibilidad de ingresos de las familias y los primeros efectos sobre el empleo de la recesión económica general.

SECTOR FISCAL

Ingresos. Según el Banco Central del Ecuador, los ingresos totales registrados del SPNV a octubre del 2016 alcanzaron los (USD) 24.237 millones, es decir 16,45% menos que en el 2015, de estos, los ingresos petroleros representaron el 16% es decir que su porcentaje es mayor que en el 2015 (11,5%). Los ingresos no petroleros representaban el 82% y los resultados operacionales de las empresas públicas el 2%, el rubro de mayor aporte a los ingresos totales de octubre lo constituyeron los ingresos tributarios con el 49%, en este año, los ingresos se ven afectados principalmente por una menor recaudación de tributos.

Gastos y déficit. Las cifras de gastos a diciembre 2016 llegaron a un total de \$ 28.238 millones, registrando una reducción de -6,5% respecto al año anterior. Las reducciones más importantes se han dado en otros gastos (-22,33%) y transferencias (-13,9%). Los rubros de gastos corrientes y otros gastos tuvieron disminuciones mínimas de -8,9% y -5,5% respectivamente. Por el contrario, los rubros de prestaciones de seguridad social e intereses tuvieron incrementos del 10% y 12,3% respectivamente. El resultado global registrado a octubre de 2016 alcanzó la cifra de USD -4000 millones.

El déficit por comercialización interna de derivados de petróleo, el monto más significativo del subsidio, cercano a \$ 2 mil millones, se lleva el diésel, seguido por el de la nafta de alto octano que bordea los \$ 1.400 millones. De enero a noviembre del 2015 el monto total del subsidio llegó a 1.662,12 millones, lo que representó una reducción de -54,4% del monto del año anterior.

A partir de octubre de 2015, Petroecuador estableció una elevación mensual de dos centavos por galón en la venta de gasolina súper hasta igualar su precio al nivel de los otros distribuidores y, además, informó su intención de trasladar al sector privado sus estaciones. Asimismo, a fines de abril de 2015, la Agencia de Regulación y Control de Electricidad elevó la tarifa de energía eléctrica para el sector comercial e industrial. Finalmente, el inicio de la producción de energía de las hidroeléctricas, que entrarían en operación este año, hará que se elimine la importación de combustible para la generación termoeléctrica que ha demandado el uso de ingentes recursos fiscales para atenderla.

Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y noviembre de 2015, pasó de \$ 14.561,79 millones a \$ 32.847,50 millones, lo que implica un crecimiento de 125,6% en el período. Este incremento se explica por el comportamiento de la deuda externa pública, que había tenido un crecimiento moderado promedio de 12% en 2011 y 2012, que creció luego a 18,8% el siguiente año y en 2014 creció 36,1%.

La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de representar 18,4% del PIB en 2011 a 33,2% a noviembre de 2015, porcentaje que se acerca al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución.

En el sector fiscal, el Gobierno por la pronunciada reducción de ingresos de caja, por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, ha aplicado medidas de corto plazo como la búsqueda y la contratación de mayor endeudamiento, el uso de la liquidez interna, la entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la reducción de subsidios.

Mercado Laboral. Los indicadores laborales presentados por el INEC, en la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo a diciembre 2016, señalan que, a nivel nacional, el empleo adecuado es de 41,5% de la población económicamente activa, lo que representa una disminución estadísticamente significativa de 5 puntos porcentuales con respecto al 46,5% de diciembre de 2015. La tasa de desempleo nacional a diciembre de 2016 se ubicó en 5,2% con una diferencia de 0,4 puntos porcentuales respecto al 4,8% de 2015 lo cual muestra que al final del año 2016 las oportunidades de trabajo se han ido mejorando.

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2017

Para 2017, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento de la economía del país de 1,4%, pronóstico más optimista que el de los organismos internacionales mencionados.

En 2016, se aprobó un presupuesto para el 2017 donde las necesidades del Ecuador suman USD 5.300 millones para cubrir parte de su gasto público y pago de deuda e intereses. Este financiamiento corresponde a la mitad de lo que se necesitó para el 2016 principalmente por la emisión de bonos y porque el Gobierno ya no tendrá que hacer tantas inversiones importantes. Sin embargo, todo parece indicar que el Gobierno continuará en esta tendencia de endeudamiento. En el 2016 Ecuador estuvo cerca de alcanzar el techo legal de 40% de endeudamiento en relación con el PIB. EN COTIZARE EL Gobierno emitió un decreto para ampliar su endeudamiento encontrado una nueva forma de contabilizarlo, con el concepto de "deuda consolidada" donde se saca de la contabilidad las deudas con entidades de la "familia del Estado" como el IESS y la CFN se mejoró el peso de la deuda a un 27%

9.- RESULTADOS 2016

Los resultados generados por la operación de la compañía en el 2016 son los siguientes:

45

Atentamente;
 Sebastián Vergara Donoso
 Gerente General

Se han realizado actividades promocionales las cuales han ayudado en un año difícil para empresas de servicio. Se pudo mantener un nivel de ingresos operativos que cubran costos operacionales y de mercadeo y administración dejando \$486,59 de utilidad antes de impuestos y trabajadores. Esto connota un año complicado por los efectos de la crisis derivada por precio de petróleo y una adversidad al gasto de las personas por efectos de incertidumbre política - económico.

Durante el 2017, año que se proyecta de igual o mayor complicación en el 2016, The Ring se enfocará en el servicio consolidando la oferta diferenciada que tiene y tratar de mantener clientes y generar nuevos con el esquema de crecimiento planteado, el mismo que si las condiciones persisten se pospondrá para el 2018.

