

Quito, 23 marzo del 2016

INFORME DE GERENCIA

SEÑORES
MOLINO SUPERIOR S.A
Ciudad.-

Señores Accionistas:

En cumplimiento de mis funciones como Gerente General de Distribuidora Superior Sociedad Anónima y de conformidad con las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Computas procedo a emitir el Informe de Gerencia General:

I.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB nacional ha pasado de 3,7% en 2014 a 0,4% en 2015. Esto desaceleración se ha debido a la brusca caída de los precios del petróleo, iniciada en el último trimestre de 2014 y al fortalecimiento del dólar frente a las demás monedas que tiene comercio nuestro país que ha abarataado las importaciones y encarecido las exportaciones.

La producción nacional de crudo en el periodo 2010-2014 había venido incrementándose a una tasa promedio anual de 3,5%. Sin embargo la producción entre enero-noviembre 2015 disminuyó 2,2% con relación a igual periodo de 2014. Según el BCE, 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 menores costos de producción.

La delicada situación del mercado de uno de nuestros principales productos de exportación se ha deteriorado aún más, pues se incrementó la oferta de crudo en un millón de barriles diarios por el regreso de Irán al mercado, y a pesar de la posición de Arabia Saudita, Venezuela, Rusia y Qatar de mantener los niveles de producción, se prevé que los precios bajos de crudo se mantendrán en el corto plazo.

Inflación. La inflación a diciembre de 2015 llegó a 3,38% (comparado con 3,67% en diciembre de 2014). 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 BCF, 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. Al analizar el saldo de la balanza comercial con los datos cortados de enero-noviembre de cada año, incluido 2015, se observa que la reducción del déficit que se habría logrado en 2014 que fue solo de \$ -109,72 millones llegó a noviembre 2015 a \$ -2.028,29 millones, debido a la drástica reducción de la balanza comercial petrolera que fue del 61%.

Ingresos. Por la caída de los precios de petróleo, a diciembre de 2015 los ingresos petroleros representaron solamente 11,1 % (18,5% al 2014) de los ingresos registrados que fueron de \$20.344,49 millones (\$ 20.380,36 millones en 2014). Se debe destacar el

SECTOR FISCAL

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

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,

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

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

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

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

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 **Inversión extranjera Directa (IED).** El registro de IED en el periodo enero-septiembre 2015

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

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

Según los organismos multilaterales, las proyecciones del crecimiento mundial para los próximos años muestran bajas tasas de expansión, apoyadas por la lenta recuperación de las economías.

Para 2016, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento de la economía del país de 1%, pronóstico más optimista que el de los organismos internacionales mencionados.

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2016

3,8% de 2014, que es estadísticamente significativa. En diciembre de 2015 se ubicó en 4,8%, con una variación de 1 punto porcentual respecto al incremento anual de 1,4 puntos porcentuales. Finalmente la tasa de desempleo nacional a diciembre de 2015, en comparación con 46,7% del mismo periodo de 2014, es decir, un respecto al 49,3% de diciembre de 2014. El empleo inadecuado nacional fue de 48,1% en representación una disminución estadísticamente significativa de 2,8 puntos porcentuales con nacional, el empleo adecuado es de 46,5% de la población económicamente activa, lo que Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo a diciembre 2015, señalan que, a nivel Mercado Laboral. Los indicadores laborales presentados por el INEC, en la Encuesta

subsidios. interna, la entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la reducción de plazo como la búsqueda y la contratación de mayor endeudamiento, el uso de la liquidez caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, ha aplicado medidas de corto En el sector fiscal, el Gobierno por la pronunciada reducción de ingresos de caja, por la al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución.

representar 18,4% del PIB en 2011 a 33,2% a noviembre de 2015, porcentaje que se acerca La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de creció luego a 18,8% el siguiente año y en 2014 creció 36,1%. pública, que había tenido un crecimiento moderado promedio de 12% en 2011 y 2012, que 125,6% en el periodo. Este incremento se explica por el comportamiento de la deuda externa pasó de \$ 14.561,79 millones a \$ 32.847,50 millones, lo que implica un crecimiento de Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y noviembre de 2015, disminuido el uso de ingentes recursos fiscales para atenderla.

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

subsidio llegó a 1.662,12 millones, lo que representó una reducción de -54,4% del monto del octavo que bordea los \$ 1.400 millones. De enero a noviembre del 2015 el monto total del subsidio, cercano a \$ 2 mil millones, se lleva el diésel, seguido por el de la nafta de alto Déficit por comercialización interna de derivados de petróleo. El monto más significativo del de \$ -3.804,64 millones.

26,4% y 16,2%, respectivamente. El déficit registrado a diciembre de 2015 alcanzó la cifra de 26,4% y 16,2%, respectivamente. Los rubros de compras de bienes y servicios y de sueldos tuvieron incrementos de gastos corrientes y otros gastos tuvieron disminuciones mínimas de 3,3% y, por el importaciones se han dado en gastos de capital (-51,3%) y transferencias (-30,8%). Los rubros millones, registrando una reducción de -9,9% respecto al año anterior. Las reducciones más Gastos y déficit. Las cifras de gastos a diciembre 2015 llegaron a un total de \$ 24.149,13

y la profundización de la recaudación tributaria.

comportamiento de los ingresos no petroleros, impulsados básicamente por el mejoramiento

economías desarrolladas. A esto se suma el bajo crecimiento del comercio mundial, cuyo volumen se espera que crezca 2,5% en 2016, y se anticipa que los precios de las materias primas se mantendrán en los valores registrados a fines del año anterior. En el ámbito de los mercados financieros se espera que se tomen más complejas las condiciones de disponibilidad de flujos financieros por la menor liquidez global y un gradual aumento del costo de los recursos.

En el 2015, se aprobó un presupuesto para 2016 con una reducción de 17,8% y con la aplicación de supuestos más realistas con relación al año anterior, y se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la inversión Extranjera (Ley APP). Estos dos hechos hacían prever el apoyo de la inversión privada para superarla. Sin embargo, las proyecciones del mercado de petróleo evidencian que el equilibrio de la oferta y la demanda tomará mayor tiempo en definirse. De hecho, el precio de referencia WTI a fines de enero de 2016 fue de \$ 33,63 (el crudo local se vende con castigo), por lo que el precio de \$ 35 por barril del presupuesto luciría demasiado optimista.

Por otro lado, tanto para cubrir el cierre del presupuesto de 2015 como para el financiamiento del déficit del presupuesto de 2016, que llega a \$ 6.600 millones, se torna imperativo la contratación de endeudamiento externo que en la actualidad es escaso y de alto costo.

2.- CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO

ECONOMICO DEL 2015

La empresa ha iniciado su reactivación una vez que entro en liquidación

3.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL

DE SOCIOS

Cabe indicar a la junta general de socios, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración de Molino Superior S.A. Se ha prestado toda su colaboración para que los controles contables y legales se cumplan a cabalidad. Los archivos de correspondencia, así como los libros de las Actas de Juntas Generales y Acciones y Accionistas, comprobantes que respaldan los movimientos contables y los libros de contabilidad se archivan, se conservan y se llevan de conformidad con las disposiciones legales.

Atentamente,

Santiago Vergara Almeida
Vicepresidente Ejecutivo