INFORME SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.014, QUE EL PRESIDENTE EJECUTIVO DE "INVERSOL S.A." PRESENTA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS REUNIDA EL 30 DE MARZO DE 2.015

Estimados señores Accionistas:

El año 2014 fue un año más complicado para la región que los anteriores. Si bien los crecimientos proyectados indican una buena performance de la región, la fuerte caída de los precios del petróleo y comóditis, sumado a las devaluaciones de Colombia y Perú y fortalecimientos del Dólar frente al Euro, seguramente terminen mostrando números definitivos inferiores a estas proyecciones. En cuanto a la inflación, también la región (y Ecuador) mostraron una mayor tranquilidad que Latinoamérica.

	Crecimiento PIB en %			
	2011	2012	2013	Proy. 2014
Mundial	3,2%	2,6%	2,5%	3,3%
Latinoamérica y Caribe	4,3%	2,9%	2,7%	2,7%
Pacto Andino	6,8%	5,0%	4,4%	4,8%
Ecuador	7,8%	5,1%	4,0%	4,1%
Colombia	6,6%	4,2%	4,1%	4,5%
Perú	6,9%	6,3%	5,1%	5,4%

	Inflación anual en %			
	2011	2012	2013	Proy. 2014
Mundial	3,9%	2,8%	2,7%	2,9%
Latinoamérica	7,0%	6,1%	8,6%	9,0%
Pacto Andino	4,3%	2,8%	2,5%	3,0%
Ecuador	5,4%	4,2%	2,7%	3,6%
Colombia	3,7%	2,4%	1,9%	2,9%
Perú	4,7%	2,7%	2,9%	2,5%

Fruto de la baja del precio del petróleo en el 2do semestre, se notó en el mercado una diminución de la inversión en obras públicas, a pesar que el endeudamiento del gobierno, superó los crecimientos de años anteriores:

	Millones de dólares americanos			
	Dic,2011	Dic,2012	Dic,2013	Dic,2014
Deuda Externa	10.055	10.872	12.920	17.583
Deuda Interna	4.506	7.780	9.927	12.558
Total Deuda Pública	**14.561**	**18.652**	**22.847**	**30.141**

La inflación del Ecuador en el 2.014 cerró en 3,67%, superior a la del 2.013 que había sido de 2,7 % y por otro lado, se sigue percibiendo como positiva la cifra de desempleo que, fue cercana al 4%, inferior al cierre de Dic.2013 (5%).

Las Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (RILD), índice importante para el monitoreo de la salud de la Dolarización en el Ecuador, pasaron de u$s 4.360MM (Dic.13), a u$s 3.949 en Dic.14, lo que implica un caída del 9,5%. Sin embargo es importante mencionar que este índice hizo un pico de u$s 6.690 MM (Set.14) y en Feb.15 está en u$s 3.717 MM, es decir una caída del 45% en tan solo 5 meses !

La Balanza Comercial 2.014 fue negativa por 6to año consecutivo (u$s 727 MM). A pesar de las restricciones a las importaciones que el gobierno impuso desde comienzo de año, se puede decir que tuvo el tema bajo control hasta el 2do cuatrimestre. En el último

cuatrimestre, como consecuencia de la fuerte caída del precio del petróleo, el balanceo se fue de control y terminó siendo negativo un año más.

	Valores expresados en Millones de Dólares Norteamericanos								
	Exportaciones (FOB)			Importaciones (FOB)			Balanza Comercial		
	Petroleras	No Petrol.	Totales	Petroleras	No Petrol.	Totales	Petroleras	No Petrol.	Totales
2.009	6.964,6	6.898,4	**13.863,0**	2.338,3	11.758,6	**14.096,9**	4.626,3	(4.860,2)	**(233,9)**
2.010	9.673,2	7.816,7	**17.489,9**	4.042,8	15.425,8	**19.468,6**	5.630,4	(7.609,1)	**(1.978,7)**
2.011	12.944,9	9.377,5	**22.322,4**	5.086,5	18.065,3	**23.151,8**	7.858,4	(8.687,8)	**(829,4)**
2.012	13.791,9	9.972,8	**23.764,7**	5.441,1	18.764,1	**24.205,2**	8.350,8	(8.791,3)	**(440,5)**
2.013	14.107,7	10.740,1	**24.847,8**	5.927,4	19.961,5	**25.888,9**	8.180,3	(9.221,4)	**(1.041,1)**
2.014	13.302,5	12.429,8	**25.732,3**	6.417,4	20.041,9	**26.459,3**	6.885,1	(7.612,1)	**(727,0)**

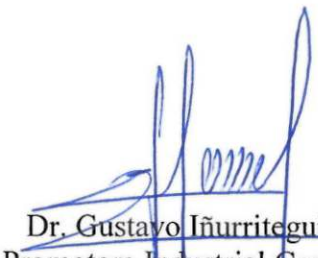
Fruto de este nuevo revés en el control de la Balanza Comercial (y a las devaluaciones de los países vecinos), la semana anterior salió el gobierno a restringir aún más las importaciones con la imposición de salvaguardias que van desde el 5% al 45%.

La pérdida de la compañía por el año 2014 asciende a U$ (2.110,43)

A partir del ejercicio 2012, estamos obligados a expresar nuestros estados contables bajo normas NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).

Igual que en los años anteriores no tuvimos la necesidad de trabajadores o empleados para cumplir con las operaciones de la empresa.

Todas las disposiciones emanadas de la Junta de Directorio, han sido cumplidas satisfactoriamente.



Dr. Gustavo Iñurritegui
Presidente Ejecutivo de Promotora Industrial Comercial S.A. PROCOMFI.
Presidente de Inversol S.A.