

Quito, 28 de Marzo de 2014

Señores  
Accionistas de CORPIA  
Presente

## **INFORME DE GERENCIA DE 2013**

Señores Accionistas:

En cumplimiento con las disposiciones legales y los estatutos de la Compañía, ante Usted Sra. Presidenta y los Señores Accionistas, informo las actividades realizadas en el ejercicio económico de **2013**.

Lo que marcó el año 2013 fue el fin de la iniciativa de preservar intacto el Parque Nacional Yasuní y la consolidación del poder del Presidente en su tercera elección consecutiva, la dispersión de sus rivales no cuajo una candidatura de unidad con fuerza suficiente para doblegar a Alianza País en torno a la figura de su líder. Copar todas las funciones del Estado, usar la propaganda de gobierno y diseñar un método de asignación de escaños, dejaron a la oposición fuera.

El Presupuesto del Estado, que creció de modo sostenido en todos los años pasados, para el ejercicio fiscal 2014 se incrementa menos, pues la tendencia a la baja del precio del petróleo, así lo demandan. O el Estado recurre a más endeudamiento externo, o tendrá que reducir su ritmo de inversión.

La XI Ronda Petrolera no atrajo propuestas de nuevos inversionistas, sólo Andes Petroleum y Repsol mostraron interés. La atención de las autoridades giró al ITT, cuando el gobierno retiró su propuesta de no explotarlo, se retomó el programa de contratar a compañías de servicios para la explotación de los campos tradicionales.

El 2013 termina con la tendencia al alza de la producción de crudo, en el 2014 y 2015 ésta se estancaría, por ello el Presidente dice que serán años difíciles. Para 2016 las autoridades pintan un escenario optimista, ya que esperan resultados de las iniciativas arriba mencionadas; de lo contrario el 2016 tiene el potencial de ser un año extremadamente difícil.

En octubre hubo un incremento neto de \$536 millones de dólares de la deuda interna y en diciembre un desembolso de \$500 millones por venta anticipada de crudo. Ambas son inyecciones a la vena para permitir que el gobierno central cumplir con sus compromisos presupuestarios de finales del año.

La estrategia del Gobierno de cambio de matriz productiva con sesgo estetizante, resta las probabilidades de mayor inversión privada para que tome la posta de la declinante inversión pública. El sector favorito de los inversionistas privados ha sido la construcción inmobiliaria: el modelo de crecimiento del "buen vivir" es favorable a la producción para el mercado interno. El auge de la construcción en parte se debe a los créditos hipotecarios que el Biess ha dado a sus afiliados, pero últimamente se detecta mayores trabas en los trámites municipales y lentitud en la aprobación de los créditos, que sugieren que el monto que prestará en 2014 será inferior al de 2013 lo cual encarecerá los créditos. Una reciente disposición de la Superintendencia de Compañías afecta los proyectos de propiedad horizontal, lo cual tendrá una particular incidencia en Quito, donde las familias prefieren un apartamento y no una vivienda unifamiliar.

Mientras que se desacelera la construcción, no es probable que se acelere la industria. Están en proceso de aprobación 3.000 normas técnicas, las industrias tienen ahora que invertir en mejorar procesos y no en producir más. El sector

Industrial más dinámico, el de alimentos, tiene que ajustarse además a una muy restrictiva política publicitaria. Producir para exportar no ha sido atractivo bajo este Gobierno, y esto no parece cambiar. Si excluimos el camarón, cuyo precio ha repuntado gracias a una peste que azota Asia, las exportaciones no petroleras sólo crecen 5% en los primeros 10 meses de 2013.

Las empresas enfrentarán cambios radicales a las reglas que las rigen: hay una vasta emisión de nuevas normas técnicas, controles de importaciones, reglamentos muy restrictivos para la publicidad de alimentos procesados. Se anuncia una nueva ley que restringiría sustancialmente los derechos de propiedad intelectual. Una nueva ley de mercado de valores está en su etapa final de aprobación por la Asamblea.

Las reglas son a la vez modernizantes y estatizantes, bajo estas el cambio en la matriz productiva tendría que darse con poca inversión privada.

En el sector exportador, la ventana que se había abierto en los últimos años al mercado venezolano gracias al SUCRE, se ha entrecerrado, afectando, entre otras, a las ventas de la industria automotriz, para la que el mercado venezolano es irremplazable. El acceso al mercado europeo peligra. La pelotita está en la cancha del Ejecutivo que deberá ver el panorama integral y determinar qué le toca hacer para que la economía no se desacelere.

La inflación de 2013 fue 2,7%, porcentaje menor al esperado; para el 2014 esta podría ser del 3,2%; contener las importaciones podría restringir la oferta de bienes, causar alza y control de precios.

El fuerte incremento de las importaciones en octubre trajo de vuelta un déficit en la balanza comercial; el bajón del precio del petróleo auguró un déficit aún más pronunciado en noviembre. El gobierno reaccionó con fuertes medidas de control a las importaciones destacando la adopción de normas técnicas emergentes que bloquearían las importaciones de los bienes afectados.

El alza en el salario básico se basó en el estimado más alto de inflación y como resultado el ingreso familiar básico terminó por encima del costo de la canasta familiar básica, para el 2014 se espera que sea de \$340 y en el 2015 y 2016 se proyecta suba \$20 cada año.

El 2014 será la inversión pico en el sector de energía eléctrica con la construcción de cinco mega hidrocentrales y varias pequeñas, además de centrales térmicas, fotovoltaicas y una línea de transmisión de 500 KV.

De las cinco mega hidrocentrales, tres están previstas comenzar a generar en 2015 y las otras dos, incluyendo la mayor de todas Coca-Codo Sinclair, en el 2016. El gobierno tiene ambiciosos proyectos de energía para aprovechar la electricidad barata.

Los abundantes recursos inyectados a través de la banca pública, particularmente del Bies, han expandido su tamaño a 26,8% del PIB a octubre de 2013. El Gobierno incluye en este segmento al Bies, Banco del Pacífico, CFN, BNF, BEDE, Conafips y BEV. Ahora la banca pública tiene un tamaño similar a la banca privada cuyos activos fueron a esa misma fecha eran 28,2% del PIB pero sus utilidades alcanzaron \$819 m, 4,3 veces aquella de la banca privada.

Continúa la restructuración de la banca pública. Se creó un comité de coordinación interinstitucional liderado por el Ministerio Coordinador de Política Económica para controlar su ejecución. A la banca pública se le asignó la meta de eliminar el déficit habitacional de 700 mil unidades en un plazo máximo de 6 años a través del impulso masivo a proyectos de vivienda popular.

El Gobierno se propone que la banca pública sea el brazo ejecutor de la política crediticia para la transformación de la matriz productiva a través del financiamiento para la expansión de la capacidad instalada y del comercio exterior en los sectores prioritizados. El sector empresarial responde que a la banca pública todavía le falta mejorar los plazos del financiamiento y agilidad en la entrega de recursos.

En el periodo 2008 al 2012 la actividad de construcción inmobiliaria se ha duplicado, en 2013 continuó expandiéndose aunque fuentes del sector aseguran que hay una desaceleración, a pesar de los buenos resultados todavía existe una importante demanda insatisfecha de vivienda.

Estas regulaciones obligan a los inversionistas a incrementar el capital de trabajo para emprender una construcción y se alarguen los plazos de entrega. Esto lo podrán solventar los constructores más líquidos y de mayor tamaño, pero no los pequeños y medianos con menor liquidez, finalmente, estos costos adicionales incrementarían los precios de la vivienda.

Hay más normas en camino entre ellas: mayores áreas verdes y comunales, avalúo municipal de los terrenos y estandarización de la construcción. Por otro lado, el Gobierno quiere incentivar el desarrollo de una oferta inmobiliaria de vivienda social para cubrir un déficit de viviendas. Existen nuevas condiciones a los programas de subsidios y de financiamiento.

En el campo vial, el Ministerio de Transporte y Obras Públicas tiene bajo su cargo tres áreas de regulación y control de servicios públicos: La Agencia de Tránsito (ANT), La Dirección General de Aviación Civil (DGAC), y La Subsecretaría de Puertos; y según informa ha logrado conectar al país a través de vías en buen estado y en el 2013 no se iniciaron la Fase de las Autopistas de alta capacidad o Superautopistas, hasta el momento se ha invertido más de 7.500 millones de dólares, en el 2013 destacan proyectos como la remodelación del aeropuerto de la ciudad de Catamayo; rehabilitación y mantenimiento de la vía Velacruz-Chaguarpamba-Rio Pindo; ampliación de la carretera Empalme-Celica-Alamor; el mantenimiento de la vial San Pedro de la Bendita-Velacruz-Catacocha-Macara-Puente Internacional, Zhud - Biblián, la Zhud - Riobamba, Zhud - Cochancay - El Triunfo que está por concluir en su fase de rehabilitación; la carretera Tambo - Ingapirca y Puerto Inca - La Troncal, que está en ejecución; al igual que, al proyecto de reconstrucción de la vía rápida Cuenca - Azogues. Gualaceo -Limón, Descanso-Lumapamba , Vía El Salado-Lentag -San Francisco, entre otras.

Con los antecedentes señalados la situación de la empresa en este periodo fue la siguiente: el Activo Total se incrementó el 7% con relación al año anterior, los inventarios con relación al activo representan total un 24%, el Pasivo Total se incrementó en un 5%, el Patrimonio se incrementó el 8%, siendo el índice del capital social el 40%, las condiciones de mercado nos permitieron mejorar sustancialmente las ventas las cuales se incrementaron el 26% sin descuidar la recuperación de cartera, en este periodo el resultado también es positivo.

Agradezco colaboración y confianza de los accionistas, la lealtad, profesionalismo y excelencia del personal que colabora para potencializar los resultados, disfrutar en el camino y crecer como personas.

Sin otro particular, pongo a su disposición la información de la Compañía.

Atentamente,



Teresa Garrido