



INFORME DEL EJERCICIO ECONOMICO 2014

DE LA GERENCIA GENERAL

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA

SUMAR – REPCOM S.A.

De conformidad a lo establecido en el Art.289 de la Ley de Compañías pongo en vuestra consideración el presente informe de actividades, correspondiente al ejercicio económico 2014:

1. ENTORNO ECONOMICO MUNDIAL

La economía mundial siguió creciendo a un ritmo moderado, a una tasa estimada del 2.6 por ciento en 2014. La recuperación estuvo afectada por nuevos desafíos, entre los que se cuentan algunos eventos inesperados, como los mayores conflictos geopolíticos en diferentes regiones del mundo. Asimismo, la mayoría de las economías han evidenciado un cambio hacia menores tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en comparación a los niveles previos a la crisis, incrementando las posibilidades de un crecimiento económico mediocre de más largo plazo. En las economías desarrolladas, aunque se estiman algunas mejoras para 2015 y 2016, persisten significativos riesgos, especialmente en la zona euro y en Japón. Por su parte, las tasas de crecimiento económico en los países en desarrollo y las economías en transición fueron más divergentes en 2014, con una fuerte desaceleración en varias de las mayores economías emergentes, particularmente en América Latina y en la Comunidad de Estados Independientes (CEI). Varias de estas economías han enfrentado diversos desafíos, entre los cuales se pueden mencionar desbalances estructurales y tensiones geopolíticas. En el periodo de proyección, la economía mundial se expandirá a una tasa levemente superior a 2014 pero aún a un ritmo moderado, con una expansión del Producto Bruto Mundial (PBM) de 3.1 y 3.3 por ciento en 2015 y 2016, respectivamente.

Si bien la inflación global continúa relativamente baja, existe una amplia gama de situaciones específicas. Notoriamente, la inflación es elevada en cerca de una docena de países en desarrollo y economías en transición, mientras que un número creciente de economías desarrolladas en Europa enfrentan el riesgo de la deflación. De acuerdo a las proyecciones, se espera que la inflación global promedio se mantenga cerca del nivel observado en los últimos dos años, cerca de un 3 por ciento. La inflación promedio para los países desarrollados se espera aumente levemente hasta 2016, mientras que los países en desarrollo y las economías en transición se espera registren una caída en sus tasas de inflación agregada.

Los precios internacionales de las materias primas han tenido una tendencia decreciente en los dos últimos años, y no se prevé un alza notoria para el periodo 2015-2016. El precio internacional del petróleo se redujo fuertemente en la segunda mitad del 2014, y se espera que continúe esta tendencia en 2015-2016, dado que el crecimiento de la demanda se espera se mantenga menor al incremento de la oferta. Los precios de otras materias primas también han evidenciado una tendencia a la baja, pero se espera se mantengan relativamente altos en comparación a los niveles de las últimas décadas.

El crecimiento del comercio ha sido lento en los últimos años, debido fundamentalmente a la desigual recuperación en las mayores economías desarrolladas y el moderado crecimiento en los países en desarrollo. Se estima que el comercio mundial se expandió un 3.4 por ciento en 2014, aún por debajo de la tendencia previa a la crisis. De acuerdo a las proyecciones, se espera que el crecimiento del comercio aumente moderadamente, en concordancia con la producción mundial. De este modo, se prevé que el volumen de importaciones de bienes y servicios se expanda en 4.7 por ciento en 2015 y 5.0 por ciento en 2016.

Sin embargo, esta proyección está sujeta a diversos riesgos, como las posibles perturbaciones en el comercio que puedan surgir de un incremento de las tensiones geopolíticas en algunas subregiones.

2.- ENTORNO ECONOMICO DEL PAÍS

La llave abierta de dólares que ha fluido a borbotones durante estos ocho años de gobierno de Rafael Correa, debido a los máximos históricos en el precio internacional del petróleo, bajó su caudal y motiva previsiones de ajustes en la economía del país para el 2015. Esto, en un modelo que tiene como protagonista al Estado y que surgió a la par de un segundo boom petrolero en Ecuador. Una fórmula que empujó la economía a

través de inversión y elevado gasto público, que generó al mismo tiempo mayor consumo y el incremento en la recaudación de impuestos.

La baja del precio del petróleo, dada, según analistas, por una sobreoferta de los principales socios de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), que se niegan a disminuir su producción, empezó a sentirse en agosto del 2014. Pero de manera más estrepitosa las últimas semanas del año. Hasta el miércoles 31 de diciembre el crudo WTI (West Texas Intermediate), que sirve de referencia para el que vende el país, se ubicó en \$ 53,27, cuando a inicios de año superaba los \$ 91. El ecuatoriano (Oriente y Napo) llegó el 22 de diciembre (último corte) a \$ 48, según el Sistema Nacional de Información; en el primer semestre estaba arriba de \$ 92.

Ese escenario mundial, que vuelve variable el valor del crudo, tiene una incidencia directa en la economía ecuatoriana, altamente dependiente del petróleo: representa entre el 53% y 57% de sus exportaciones, los ingresos que genera equivalen al 11,5% del Producto Interno Bruto (PIB) y, según la proforma 2015 aprobada por la Asamblea, financiará el 15% del Presupuesto General del Estado.

El Gobierno ecuatoriano fijó en \$ 79,7 el precio del barril en la proforma presupuestaria 2015. Si cae por debajo de ese valor, coinciden los analistas, Ecuador tendrá un doble impacto: en el sector fiscal (ingresos del presupuesto) y en el comercio exterior. En este último, explica Jaime Carrera, secretario ejecutivo del OPF, puede implicar un deterioro de la balanza comercial, que tras cinco años (desde el 2009) de ser negativa encontró equilibrio en el 2014, por las restricciones a las importaciones y el crecimiento de las exportaciones no petroleras.

Es un riesgo latente dado el peso del petróleo en el intercambio comercial. Entre enero y octubre del 2014, según el Banco Central, las exportaciones petroleras generaron \$ 11.716 millones y un saldo favorable de \$ 6.386 millones frente a las importaciones de este tipo, una diferencia que permitió equilibrar la balanza total.

Con una llave de ingresos con menor caudal para el 2015, el Gobierno estima ingresos en el presupuesto de \$ 27.500 millones, \$ 3.100 millones provenientes del petróleo. Sin embargo, si el WTI se ubica en \$ 70 como estiman las consultoras internacionales, el crudo local caería a \$ 60 por el castigo de casi \$ 10 que tiene en el mercado, lo que implicaría un impacto de \$ 1.400 millones en los ingresos, según Fausto Ortiz, ex ministro de Finanzas de este Gobierno.

En el 2006, el 80% de la inversión era privada. Hoy es del 47% frente al 53% de la pública. Quizás la caída de \$ 20 signifique una caída de la inversión pública del 20% en el sector que ahora es más importante para la economía. A este factor hay que agregar la apreciación del dólar, que les resta competitividad a las exportaciones. El Gobierno busca cubrirse al imponer aranceles a los productos de Colombia y Perú en el mismo porcentaje de su devaluación. El analista petrolero Luis Calero explica que la

apreciación del dólar tiene una relación inversamente proporcional a los precios del petróleo y que eso ha influido en el mercado. Los inversionistas migran a otro tipo de derivados financieros cuando se aprecia el dólar y abandonan los commodities (materias primas), entre ellos, el petróleo.

3.- ACTIVIDADES DE LA EMPRESA.

Las ventas de la Compañía en el año 2014 alcanzaron los \$ 5,665,288.36, teniendo un incremento del 43% con respecto al año 2013 que fueron de \$ 3,205,680.48 El resultado del ejercicio 2014 arrojó una utilidad bruta de \$407,018.36 USD.

La empresa refleja resultados favorables y son alicientes para incrementar esfuerzos y aumentar la productividad en nuestros colaboradores año tras año.

Las variaciones por ingresos, costos y gastos se resumen en el siguiente cuadro:

ACTIVIDADES OPERACIONALES	2013	2014	VARIACION	%
TOTAL INGRESOS	3,205,680.48	5,665,288.36	2,459,607.88	43%
TOTAL COSTOS	2,064,285.67	4,032,168.22	1,967,882.55	49%
TOTAL GASTOS	1,009,007.76	1,226,101.78	217,094.02	18%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	3,073,293.43	5,258,270.00	2,184,976.57	42%
UTILIDAD EN OPERACIÓN	132,387.05	407,018.36	274,631.31	67%

Las variaciones en las actividades económicas financieras por efecto de las actividades del 2014, se resumen de la siguiente manera:

CUENTAS	2013	2014	VARIACION	%
ACTIVOS TOTALES	2,779,810.27	4,001,261.68	1,221,451.41	31%
ACTIVOS CORRIENTES	1,821,913.08	2,795,446.50	973,533.42	35%
ACTIVOS NO CORRIENTES	954,927.69	1,205,815.18	250,887.49	21%
OTROS ACTIVOS	2,969.50	2,969.50	-	0%
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE	1,715,721.65	1,641,421.64	(74,300.01)	-5%
PASIVO NO CORRIENTE	683,055.62	1,641,092.34	958,036.72	58%
PATROMONIO	381,033.00	718,747.70	337,714.70	47%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,779,810.27	4,001,261.68	1,221,451.41	31%

Recomiendo a la Junta General de Accionistas con el fin de cumplir los objetivos para el ejercicio 2015, mantenernos en los lineamientos fijados en nuestra Misión y Visión y dentro de nuestros Principios.

Expreso mi agradecimiento a todos y a cada uno de los accionistas, por su invaluable y decidido apoyo a la gestión encomendada, esperando haber cumplido con las necesidades de nuestros clientes tanto internos como externos.

Atentamente



JOHNNY AGUIRRE SALGADO
GERENTE GENERAL
SUMAR REPCOM S.A.