

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2013

En cumplimiento de lo que dispone la ley, me permito poner a consideración de ustedes señores Accionistas, el siguiente informe de actividades del ejercicio económico del año 2013, respecto al Balance de Situación y Estad de Resultados.

EL ENTORNO MUNDIAL

En 2013 la actividad económica del Ecuador mantuvo la tendencia a la desaceleración que se observó en 2012 y creció un 3,8%, en comparación con una expansión del 5,0% en 2012 y del 7,4% en 2011. El menor dinamismo de la economía obedece a la desaceleración del crecimiento del consumo, tanto público como privado, así como al menor aumento del gasto público respecto del registrado en 2012. No obstante, el consumo y la inversión pública fueron los componentes que más contribuyeron al desempeño de la economía en 2013, ya que la demanda externa mantuvo un bajo crecimiento. En este contexto, aumentaron el déficit fiscal y el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, y disminuyó la inflación. Las perspectivas para 2014 apuntan a un crecimiento moderado de la economía, impulsado por el dinamismo de la demanda interna. Las autoridades estiman para ese año un crecimiento que se ubicará entre el 4,5% y el 5%, una tasa de inflación del 3,2%, un déficit del gobierno general del 5% del PIB y un aumento de la deuda pública, que llegaría al 31,2% del PIB. En 2013 la política fiscal mantuvo su trayectoria expansiva, aunque a tasas menores que las verificadas en años anteriores. Entre enero y julio de 2013, el gasto total del gobierno central anotó un incremento del 14,2% respecto de igual período del año anterior. El gasto corriente aumentó un 16,5% en términos nominales, impulsado por alzas en el gasto de compras de bienes y servicios (26,3%), el pago de intereses (44,9%) y el pago de sueldos (8,5%). El gasto de capital aumentó un 11,2% en ese mismo período, si bien el aumento de la inversión fija fue mayor (21,4%). Por su parte, los ingresos disminuyeron un 1,9%, debido a la caída de los ingresos petroleros, que fue del 34,7%, ya que los ingresos no petroleros crecieron un 16,1%. Entre estos últimos, los ingresos tributarios se expandieron un 13,6% y los no tributarios, un 37,8%. Como

consecuencia, en el periodo analizado el resultado del gobierno central exhibió un déficit, en contraste con el superávit registrado en igual periodo de 2012.

Debido a lo anterior, la deuda pública total del sector público no financiero mantuvo su tendencia al alza y en septiembre de 2013 llegó al 23,6% del PIB (en comparación con el 22,2% del PIB en diciembre de 2012). Dentro de ese total, la deuda interna fue equivalente al 9,7% del PIB (frente al 9,3% a fines de 2012) y la deuda externa, al 13,9% del PIB (frente al 12,9% a fines de 2012). El aumento de la deuda pública externa obedece principalmente al incremento de la deuda con instituciones de China, que a septiembre de 2013 sumaba alrededor de 4.500 millones de dólares. Por su parte, las reservas nacionales de libre disponibilidad aumentaron a lo largo del año, alcanzando en octubre de 2013 un monto de 4.206 millones de dólares (frente a 2.483 millones de dólares en diciembre de 2012).

En lo referente a la política monetaria, a lo largo de 2013 el banco central mantuvo constantes las tasas de interés de referencia (activas, pasivas y máxima convencional), así como las tasas activas máximas para todos los segmentos de crédito. El crédito otorgado por el sistema financiero privado creció un 6,7% en 12 meses a septiembre de 2013, frente a un crecimiento de un 10,6% en 12 meses a diciembre de 2012 y un 18,5% en 12 meses a diciembre de 2011. Por su parte, los préstamos para la vivienda otorgados por el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) se expandieron un 10,9% en 12 meses a octubre de 2013 y los préstamos quirografarios (aquellos que se otorgan contra pagarés, sin que figuren propiedades como garantía), un 11,7% en igual periodo.

En abril de 2013 el gobierno declaró sus intenciones de reanudar las negociaciones sobre un acuerdo de comercio y de protección de inversiones con la Unión Europea. Por otro lado, en junio el gobierno anunció que renuncia al trato preferencial de las exportaciones del Ecuador a los Estados Unidos en virtud de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA). Dentro de la región, en febrero de 2013 entró en vigor el acuerdo de complementación económica con Guatemala, que otorga el acceso mutuo sin aranceles a más de 600 productos de cada país. También se anunció que se negociaría el acceso al Mercado Común del Sur (MERCOSUR), después del cierre de un acuerdo con la Unión Europea.

En agosto de 2013 el presidente decretó la liquidación de los fideicomisos asociados a la iniciativa Yasuni-ITT y anunció que se explotará el 1% de la reserva de petróleo del Yasuni, en un proceso que será realizado por la empresa pública Petroamazonas.

Entre enero y septiembre de 2013, el valor de las exportaciones de bienes aumentó un 2,6%, como resultado del incremento de las exportaciones de productos primarios (6,5%), impulsado por las ventas de camarón, que compensó con creces la disminución de las exportaciones de productos industriales (-11,1%). Por su parte, las importaciones aumentaron un 7,6% en igual periodo, debido a los crecimientos anotados en los rubros de bienes de consumo (0,1%), materias primas (9,8%), bienes de capital (4,9%) y combustibles y lubricantes (14,7%). En consecuencia, la balanza comercial anotó un déficit de 821 millones de dólares en los tres primeros trimestres del año, frente a un superávit de 114 millones de dólares en igual periodo de 2012. Al igual que en años anteriores, las balanzas de servicios y de renta fueron deficitarias. A su vez, en los seis primeros meses del año, el superávit de la balanza en cuenta corriente disminuyó, debido al déficit comercial y a la reducción de las remesas de emigrantes, desde 1.232 millones de dólares en el primer semestre de 2012 a 1.169 millones de dólares en igual periodo de 2013.

En septiembre de 2013, la deuda externa fue equivalente al 19,9% del PIB, frente al 18,9% en diciembre de 2012. Su aumento obedece esencialmente al incremento de la deuda externa pública, de un 12,8% a un 13,9% del PIB entre esos dos periodos.

En el primer semestre de 2013 la actividad económica

EL ENTORNO GENERAL

En el año 2013 la actividad económica del Ecuador mantuvo la tendencia a la desaceleración que se observó en 2012 y creció un 3,8%, en comparación con una expansión del 5,0% en 2012 y del 7,4% en 2011. El menor dinamismo de la economía obedece a la desaceleración del crecimiento del consumo, tanto público como privado, así como al menor aumento del gasto público respecto del registrado en 2012. No obstante, el consumo y la inversión pública fueron los componentes que más contribuyeron al desempeño de la economía en 2013, ya que la demanda externa mantuvo un bajo crecimiento. En este contexto, aumentaron el déficit fiscal y el déficit

en la cuenta corriente de la balanza de pagos, y disminuyó la inflación. Las perspectivas para 2014 apuntan a un crecimiento moderado de la economía, impulsado por el dinamismo de la demanda interna. Las autoridades estiman para ese año un crecimiento que se ubicará entre el 4,5% y el 5%, una tasa de inflación del 3,2%, un déficit del gobierno general del 5% del PIB y un aumento de la deuda pública, que llegaría al 31,2% del PIB.

En 2013 la política fiscal mantuvo su trayectoria expansiva, aunque a tasas menores que las verificadas en años anteriores. Entre enero y julio de 2013, el gasto total del gobierno central anotó un incremento del 14,2% respecto de igual periodo del año anterior. El gasto corriente aumentó un 16,5% en términos nominales, impulsado por alzas en el gasto de compras de bienes y servicios (26,3%), el pago de intereses (44,9%) y el pago de sueldos (8,5%). El gasto de capital aumentó un 11,2% en ese mismo periodo, si bien el aumento de la inversión fija fue mayor (21,4%). Por su parte, los ingresos disminuyeron un 1,9%, debido a la caída de los ingresos petroleros, que fue del 34,7%, ya que los ingresos no petroleros crecieron un 16,1%.

Entre estos últimos, los ingresos tributarios se expandieron un 13,6% y los no tributarios un 37,8%. Como consecuencia, en el periodo analizado el resultado del gobierno central exhibió un déficit, en contraste con el superávit registrado en igual periodo de 2012.

Debido a lo anterior, la deuda pública total del sector público no financiero mantuvo su tendencia al alza y en septiembre de 2013 llegó al 23,6% del PIB (en comparación con el 22,2% del PIB en diciembre de 2012). Dentro de ese total, la deuda interna fue equivalente al 9,7% del PIB (frente al 9,3% a fines de 2012) y la deuda externa, al 13,9% del PIB (frente al 12,9% a fines de 2012).

El aumento de la deuda pública externa obedece principalmente al incremento de la deuda con instituciones de China, que a septiembre de 2013 sumaba alrededor de 4.500 millones de dólares. Por su parte, las reservas nacionales de libre disponibilidad

aumentaron a lo largo del año, alcanzando en octubre de 2013 un monto de 4.206 millones de dólares (frente a 2.483 millones de dólares en diciembre de 2012).

En lo referente a la política monetaria, a lo largo de 2013 el banco central mantuvo constantes las tasas de interés de referencia (activas, pasivas y máxima convencional), así como las tasas activas máximas para todos los segmentos de crédito. El crédito otorgado por el sistema financiero privado creció un 6,7% en 12 meses a septiembre del 2013, frente a un crecimiento de un 10.6 % en 12 meses a diciembre del 2012.

Por su parte los préstamos para la VIVIENDA OTROGADOS POR EL Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) se expandieron un 10.9% en 12 meses a octubre del 2013 y los préstamos quirografarios un 11.7% en igual periodo.

En abril de 2013 el gobierno declaró sus intenciones de reanudar las negociaciones sobre un acuerdo de comercio y de protección de inversiones con la Unión Europea. Por otro lado, en junio el gobierno anunció que renuncia al trato preferencial de las exportaciones del Ecuador a los Estados Unidos en virtud de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA). Dentro de la región, en febrero de 2013 entró en vigor el acuerdo de complementación económica con Guatemala, que otorga el acceso mutuo sin aranceles a más de 600 productos de cada país. También se anunció que se negociaría el acceso al Mercado Común del Sur (MERCOSUR), después del cierre de un acuerdo con la Unión Europea.

En abril de 2013 el gobierno declaró sus intenciones de reanudar las negociaciones sobre un acuerdo de comercio y de protección de inversiones con la Unión Europea. Por otro lado, en junio el gobierno anunció que renuncia al trato preferencial de las exportaciones del Ecuador a los Estados Unidos en virtud de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA). Dentro de la región, en febrero de 2013 entró en vigor el acuerdo de complementación económica con Guatemala, que otorga el acceso mutuo sin aranceles a más de 600 productos de cada país. También se anunció que se negociaría el acceso al Mercado Común del Sur (MERCOSUR), después del cierre de un acuerdo con la Unión Europea.

En agosto de 2013 el presidente decretó la liquidación de los fideicomisos asociados a la iniciativa Yasuni-ITT y anunció que se explotará el 1% de la reserva de petróleo del Yasuni, en un proceso que será realizado por la empresa pública Petroamazonas.

Entre enero y septiembre de 2013, el valor de las exportaciones de bienes aumentó un 2,6%, como resultado del incremento de las exportaciones de productos primarios (6,5%), impulsado por las ventas de camarón, que compensó con creces la disminución de las exportaciones de productos industriales (-11,1%). Por su parte, las importaciones aumentaron un 7,6% en igual período, debido a los crecimientos anotados en los rubros de bienes de consumo (0,1%), materias primas (9,8%), bienes de capital (4,9%) y combustibles y lubricantes (14,7%). En consecuencia, la balanza comercial anotó un déficit de 821 millones de dólares en los tres primeros trimestres del año, frente a un superávit de 114 millones de dólares en igual período de 2012.

Al igual que en años anteriores, las balanzas de servicios y de renta fueron deficitarias. A su vez, en los seis primeros meses del año, el superávit de la balanza en cuenta corriente disminuyó, debido al déficit comercial y a la reducción de las remesas de emigrantes, desde 1.232 millones de dólares en el primer semestre de 2012 a 1.169 millones de dólares en igual período de 2013.

En septiembre de 2013, la deuda externa fue equivalente al 19,9% del PIB frente al 18,9% en diciembre de 2012. Su aumento obedece esencialmente al incremento de la deuda externa pública, de un 12,8% a un 13,9% del PIB entre esos dos periodos.

En el primer semestre de 2013 la actividad económica aumentó un 3,5%, impulsada por los sectores de la construcción (7,1%) y del transporte y comunicaciones (9,9%); a la vez que anotaron caídas la industria manufacturera (-1,4%) y el sector de generación eléctrica, agua y gas (-2,8%). Por su parte, en el mismo período la demanda interna aumentó un 4,1%, en respuesta al incremento del consumo, tanto público (5,0%) como privado (4,3%), y de la formación bruta de capital fijo (5,3%). En términos reales, las

exportaciones aumentaron un 0,7% y las importaciones, un 3,2%; en consecuencia, la contribución de las exportaciones netas al crecimiento fue negativa.

A lo largo de 2013 la inflación mantuvo una tendencia sostenida a la baja, debido a que los precios de los alimentos aumentaron menos que en 2012. En octubre de 2013 la inflación acumulada en 12 meses era del 2,0% (y la inflación del grupo de alimentos, del 0,5%); en diciembre de 2012, en cambio, la inflación acumulada en 12 meses era del 4,2% (y la del grupo de alimentos llegaba al 5,5%). Con el fin de combatir las actividades especulativas y limitar el alza de los precios de los alimentos básicos, en febrero de 2013 el ejecutivo decretó la implementación de controles de precios para un grupo de 46 productos agropecuarios, tales como frutas, verduras, carnes y huevos. Como promedio de enero a septiembre de 2013, la tasa de desempleo urbano bajó al 4,7% (frente a un 4,9% registrado en el mismo periodo de 2012), principalmente por una caída de la tasa de participación. En 2013, el salario básico aumentó un 8,9%, de 292 a 318 dólares.

LA EMPRESA

HECHOS RELEVANTES

GRUPO NASORA tiene como política general el cumplir con las leyes vigentes y se propuso además dar cumplimiento con lo establecido por la superintendencia de compañía del Ecuador en la Resolución N. 08-G.DSC.010 emitida el 20 de Noviembre del 2008, realizando el proceso de transición de sus estados financieros no consolidados de Normas Ecuatoriana de Contabilidad – NEC a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, siendo su periodo de transición desde el 01 de enero del 2012. Adicionalmente, de acuerdo a lo establecido en el artículo segundo de la misma resolución, la compañía debió remitir a la Superintendencia de Compañías del Ecuador hasta el 31 de octubre del 2011, el cronograma de implementación aprobado por la Junta General de Accionistas, y la conciliación del patrimonio neto al inicio del periodo

de transición la cual fue aprobada por el dirección y por el organismo que estatutariamente está facultado.

RESULTADOS

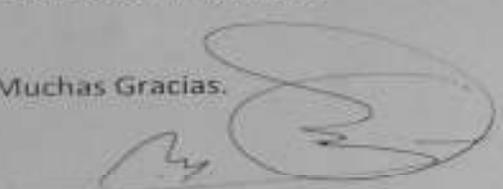
Los resultados del ejercicio económico 2013 en relación al año anterior, detallo a continuación:

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo	5	245,242	181,285
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	6	384,833	142,472
Activos por impuestos corrientes	7	38,435	38,435
Total activos corrientes		<u>668,510</u>	<u>362,192</u>
Activos no corrientes			
Propiedades	8	23,760	23,760
Otros activos no corrientes	9	5,729,397	4,004,368
Total activos no corrientes		<u>5,753,157</u>	<u>4,028,128</u>
Total activos		<u>6,421,667</u>	<u>4,390,320</u>
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Provisiones	10	16,258	15,520
Otras obligaciones corrientes	11	226,975	28,847
Total pasivos corrientes		<u>243,233</u>	<u>44,367</u>
Total pasivos		<u>243,233</u>	<u>44,367</u>
Patrimonio neto			
Capital suscrito o asignado	13	2,000	2,000
Aporte para futuras capitalizaciones	14	95,980	95,980
Reservas legal	15	1,000	1,000
Reservas facultativa y de capital	15	2,064,200	2,007,573
Ganancias acumuladas	16	4,015,253	2,239,400
Total patrimonio		<u>6,178,433</u>	<u>4,345,953</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>6,421,666</u>	<u>4,390,320</u>

Años terminados en	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Ingresos de actividades ordinarias	18	338,132	301,910
Ganancia bruta		338,132	301,910
Otros ingresos	19	1,725,029	1,921,300
Gastos:			
Gastos administrativos	20	(3,959)	(18,683)
Ganancia antes de impuesto a la renta		2,059,202	2,204,527
Impuesto a la renta corriente	12	(211)	(90)
Otros resultados integrales:			
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral total del año		2,058,991	2,204,437

Al finalizar este informe deseo dejar constancia de mi profundo agradecimiento a los accionistas de nuestra compañía que se enfrentan al trabajo día a día para la consecución de los objetivos trazados para el correcto manejo de nuestra empresa. A ustedes señores accionistas, muchas gracias por su asistencia y por la confianza depositada a nosotros.

Muchas Gracias.



Eco. JUAN IGNACIO HERNANDEZ HERRANZ
GERENTE GENERAL