

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2014

En cumplimiento con las disposiciones legales pertinentes, y en mi calidad de representante legal de Grupo Nasora C.A. me permito poner a consideración de ustedes señores Accionistas, el informe de gerencia correspondiente al ejercicio económico 2014.

EL ENTORNO GENERAL

La tendencia de la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2015. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se dio en el segundo semestre de 2014, han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores. Esta situación ha llevado a que se dé un incremento del endeudamiento público, si bien éste sigue siendo sostenible comparado con otros países de la región. En base a la dinámica económica actual, que depende principalmente de la inversión pública, es fundamental acceder a fuentes de financiamiento que permitan cubrir las necesidades fiscales y el déficit proyectado entre 8.000 y 9.000 millones de dólares.

La economía ecuatoriana se desaceleró a 4.0% en 2014, según la previsión oficial, de 4.6% en el año anterior 2013, en relación al desempeño de 2013, para la casi totalidad de los diversos sectores económicos. El comercio se desaceleró de 6.0% a 4.1%, la agricultura de 5.1% a 4.0%. La producción de petróleo y minas de 7.8% a un 4.3%.

El sector de la construcción presenta una abrupta desaceleración con respecto al 2013, al pasar del 8.3% al 2.0% en 2014. Incluso el sector de la pesca de camarón, siendo el de mayor crecimiento del año con 7.0%, tuvo mejores resultados en 2013, con 9.8%. La principal excepción es el sector financiero, que se contrajo -4.8% producto de las medidas tributarias específicas a la banca que entraron en vigencia en 2013. De ese nivel deprimido el sector financiero rebota modestamente a un crecimiento de 4.1%.

Los servicios educativos y de salud, impulsados por la inversión pública, se habrían recuperado a 5.8%. La manufactura se prevé que tenga un crecimiento mayor al de la economía como un todo, con 5.5%. Por el lado de la demanda global, la formación bruta de capital habría sufrido una importante desaceleración, a 1.3% luego de superar 10% durante los cuatro años precedentes. Las exportaciones, tal como miden las cuentas nacionales en valores constantes, habrían mejorado notablemente su desempeño con 6.5% en 2014 frente a 2.4% en 2013, mientras que las importaciones, controladas, se desaceleran a 3.8% en 2014 frente al fuerte crecimiento de 7.0% en 2013.

Para 2015 la previsión oficial es de 4.1% de crecimiento, similar al de 2014. Una previsión más reciente, de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), pone el crecimiento en 3.8%, lo que reflejaría un primer ajuste por el menor precio del petróleo. Se prevé que la inversión vuelva a crecer fuertemente, 10%, que se desacelere el crecimiento del consumo de hogares 3.3%, y que el comercio exterior pierda importancia, en valores constantes 0.3% de crecimiento de exportaciones y 0.5% las importaciones.

Hay un mínimo déficit primario de 0.1% del PIB en enero-diciembre 2014, similar al del mismo período de 2013, y un déficit global de -0.7% del PIB, mayor que en 2013.

Esta similitud en la situación económica del Estado en enero-diciembre de 2013 y 2014 no se mantuvo en los últimos cuatro meses. Es en el último cuatrimestre que suele manifestarse el déficit del Estado.

En efecto, así pasó en septiembre-diciembre 2013. Mientras que el déficit global en enero-agosto 2013 fue de \$437 millones, en septiembre-diciembre fue de \$3,917 millones, con lo que el déficit global subió a 4.5% del PIB. Eso a un precio alto del crudo, cuando en septiembre-diciembre 2014 el petróleo experimenta su caída más fuerte.

En el último cuatrimestre de 2014 se dio una caída de las reservas de \$2,222 millones, se colocaron y gastaron \$2 mil millones en bonos en el mercado internacional, se obtuvo un préstamo de proveedores de \$1 mil millones.

Al 31 de diciembre la reserva monetaria internacional llega a \$3,949 millones, \$411 millones menos que un año atrás, y el nivel más bajo de cierre mensual desde abril. Aquí se refleja la caída de las exportaciones petroleras que fue más pronunciada al terminar el año.

En los primeros diez meses del año, las exportaciones crecen 6.6%, de las cuales las petroleras incluyendo combustibles se expanden 2.2%. Las exportaciones de los cuatro rubros de índole agrícola y pesquero más importantes, banano, camarón, flores y atún se expanden 23.2% pero el resto de las exportaciones acusa un modesto crecimiento de 2.9%. En los últimos tres años, el sector exportador privado se ha concentrado más en los productos en los que se encuentra entre los líderes mundiales, y no se ha diversificado.

En diciembre 2014 las exportaciones petroleras tuvieron una contracción y las exportaciones totales estuvieron muy poco por encima de \$25,000 millones.

Durante el periodo de Enero a Diciembre las importaciones se mantienen estables. Las petroleras aumentaron 6.2% y las no petroleras caen 1.6%, fruto de la política de restringir las importaciones.

Contrario a lo que podía esperarse, las restricciones no afectaron primariamente a las importaciones de bienes de consumo. Todas las principales ramas de importaciones no petroleras muestran una caída o escaso crecimiento frente al mismo período del año anterior. Las de bienes de consumo bajan 0.6%, los insumos suben 0.6%, y los bienes de capital se contraen 4.8%.

Las remesas que envían los migrantes cesan de caer en el año 2014, han crecido un modesto 2.6%, algo por encima de la inflación promedio de los países de origen, y alcanzaron \$2,500 millones en 2014. La mitad de las remesas que ingresaron provinieron de los EE.UU., aquellas provenientes de España e Italia disminuyeron, y las del resto del mundo como un todo estuvieron estancadas.

INFLACION

La inflación termina 2014 en 3.9%, 0.4 de punto porcentual más que en 2013. El promedio anual es de 3.6%. Se trata de una inflación alta, dado que en EE.UU la inflación es menor a 2%, la eurozona bordea la deflación y en los países vecinos la inflación es menor que la depreciación monetaria, con lo que sus costos bajan en dólares. Una inflación de alrededor de 4% puede parecer baja, pero sólo lo es si compensa la mayor subida de precios con mayor productividad.

El mercado laboral se muestra bastante estable. De la población económicamente activa, un 95.3% tiene empleo, de los que 57.6% adecuado y 37.3% inadecuado y el 4.7% carece de empleo. En el Ecuador, como en otros países en que la economía formal no puede absorber a toda la población en edad de trabajar, el desempleo se encuentra oculto en el empleo inadecuado.

EL AÑO 2015

El año empieza con un petróleo en caída, un dólar al alza, y el desplome de la cotización de los bonos ecuatorianos en los mercados financieros internacionales. El gobierno, que inició con un ambicioso plan de gasto e inversión que requería la captación de cerca de \$9 mil millones en créditos, entre interno y externo, enfrenta una situación de ingresos petroleros muy mermados y el cierre de la puerta del mercado financiero internacional, no tanto por sus acciones sino por pertenecer a una categoría de emisor, la de país cuya estabilidad económica requiere un alto precio del petróleo, como son también Venezuela y Rusia.

Lo anterior ha llevado al gobierno a dictar una ley tributaria que además de crear impuestos elimina ciertos escudos fiscales; establece salvaguardias cambiarias a las importaciones de Colombia y Perú, que anulan la desgravación de la CAN, con lo que reduce importaciones e incrementa ingresos fiscales; recorta drásticamente el cupo de importación de vehículos y conjuntos CKD para el ensamblaje automotor.

La Unión Europea congeló los aranceles actualmente vigentes para los productos ecuatorianos, dado que está previsto que hacia fines de 2016 el Ecuador se haya incorporado al acuerdo comercial U.E.- CAN, que ya está vigente para Colombia y Perú. En la práctica, esto significa que no se pierden las preferencias arancelarias.

No es posible predecir cuánto va a durar la caída del precio del petróleo. Quizá, como en 2009, se recupere en pocos meses. En cuyo caso, las medidas adoptadas, muchas de las cuales como las salvaguardias sólo pueden ser temporales. Pero algunos expertos creen que el objetivo de los países del Golfo Pérsico es impedir el desarrollo para la extracción de petróleo de esquistos, así como desalentar proyectos para la extracción de nuevos yacimientos petroleros, como los de Brasil costa afuera. Eso requeriría varios años de precios bajos.

De ser ese el caso, las medidas adoptadas no son suficientes, con lo cual la economía debe adaptarse a nuevas realidades, que los ingresos fiscales son producto del trabajo y no de la renta petrolera, que es necesario exportar más y variado, para lo cual hay que evitar el aumento exagerado de los costos de las empresas, y que se debe crear un escenario más adecuado para el incentivo de la inversión privada.

LA COMPAÑIA Y SUS RESULTADOS:

Si bien la situación financiera de la Compañía es estable, debemos manifestar que se ha procedido a revertir al Valor Proporcional Patrimonial por cuanto ya no se tiene inversiones en la Compañía TUBASEC, por tal motivo refleja la pérdida contable que afecta al resultado con un valor de \$ 3.009.941, esperamos que las condiciones socio-económicas-políticas del País brinden las debidas garantías para realizar nuevas inversiones.

Se procederá al trámite de aumento de capital que exige la Superintendencia de Compañías.

RESULTADOS:

En el ejercicio del año 2014, registramos un ingreso por USD 387.778, que corresponde a dividendos percibidos.

Por otra parte se han registrado gastos por varios conceptos que se detallan a continuación:

Impuestos tasa y patentes USD	17.061
Contribuciones USD	4.504
Otros Gastos Rev. VPP USD	3.371.471

La pérdida que arroja el presente ejercicio es de USD 3.009.941

Son los principales hechos ocurridos en el presente año.

METAS Y OBJETIVOS

Durante el periodo 2014, la rentabilidad de las inversiones no corrientes mantenidas en la Compañía **Tubasec C.A.** no ha sido la esperada, ya que dicha Compañía genero una utilidad mínima.

CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES JUNTAS GENERALES

A pesar que durante el año 2014, la junta no se ha dispuesto nuevas políticas o procedimientos para la actividad de la Compañía, he realizado algunos esfuerzos para mejorar el control interno dentro de la Compañía.

RECOMEDACIONES

Una vez concluido este ejercicio y haber informado sobre la situación financiera de la empresa, agradezco el apoyo recibido de los señores accionistas para el desarrollo de mi gestión y me permito recomendar así mismo el que en forma conjunta redoblemos los esfuerzos empresariales que nos permitan alcanzar los objetivos de la Empresa.

Muy atentamente,


Econ. Juan Hernández Herranz
PRESIDENTE EJECUTIVO