



MULTICIENCIAS DEL ECUADOR S.A.

INFORME DE GERENCIA

EJERCICIO ECONOMICO 2014

El presente tiene como objetivo presentar una evaluación del desempeño económico de Multiciencias del Ecuador S.A. por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2014.

ESCENARIO ECONOMICO MUNDIAL

El crecimiento mundial del año 2014 empezó con un bajo nivel y con expectativas sombrías, debido a la experiencia del 2013 donde no se alcanzó las perspectivas de crecimiento en los países desarrollados; es por eso que el primer trimestre del 2014 influido por la tendencia de bajo crecimiento del 2013, mantuvo la percepción de crecimiento reducido. El 2014 alcanzaría un crecimiento del orden del 3.3%, relativamente mayor al 2013 que fue de 3%, según datos del FMI.

El año 2014 fue un año donde el precio de los llamados commodities fue en constante disminución, en menor medida el petróleo, lo que afectó a los países emergentes. América Latina fue afectada en este sentido, países como Chile con el cobre, Argentina y Brasil con la soya, Perú con el precio de los minerales; cayeron en sus exportaciones, lo cual implicó una menor posición de divisas que en el 2013; en el caso de Brasil esta disminución junto con el retiro de inversiones de capital extranjero lo llevó a una recesión, pero luego pudo revertirlo levemente. El precio de estos commodities tiene que ver con el crecimiento de China, este país que en 2012 fue un amortiguador, debido a su alta demanda de recursos.

ESCENARIO ECONOMICO NACIONAL

En un modelo como el ecuatoriano, los dólares pueden venir por: una balanza comercial favorable, es decir mayor exportación que importación, un aumento de deuda extranjera, aumento de divisas desde el exterior por los migrantes. En el caso de la balanza comercial, la balanza no petrolera es típicamente deficitaria que se compensa con una balanza petrolera superavitaria. Es por esta razón la disminución a la importación es disminuir la presión de salida de dólares, para lo cual las restricciones a las importaciones es un mecanismo que cumple este propósito.

Cabe rescatar que las restricciones no solo afecta al consumo sino a la misma producción, pues algunas importaciones son insumos o productos semi-elaborados para varias industrias, y sin estos la producción se ve afectada o retrasada ya que deben buscar sustitutos en el mercado local



El presupuesto en Ecuador para el 2014 fue establecido a un precio de barril de \$79.7; sin embargo por lo ya explicado el precio del crudo se redujo al final del año a niveles de \$53 el barril; de mantenerse, el año 2015 el desfinanciamiento podría llegar a niveles del orden de un 8% del PIB

Hasta el tercer trimestre del año 2014, el crecimiento del PIB real llegaba a 3.4% interanualmente, lo cual es positivo pero menor al que se tuvo en el mismo trimestre del anterior año que fue de 5.6%.

Además es claro observar que la tendencia es semejante al 2013, pero difiere en el valor de las tasas, lo cual el 2014 en todos los trimestres son inferiores. Se esperaría que el 2015 sea el año de menor crecimiento de los últimos tres, una tasa de crecimiento de 4% resulta optimista con un barril de \$50 que posiblemente se mantenga en el mercado, pero tampoco implicará que el 2015 sea un año de recesión sino de menor crecimiento

La inflación es superior al 2013, el anterior año se tenía 2.7% mientras el 2014 fue de 3.67%, lo cual implica que el 2014 terminó con la mayor inflación de los últimos tres años. Este nivel resulta negativo para la exportación ya que los insumos de producción son más costosos que nuestros vecinos y se reflejará en el precio, más aun cuando el dólar se está apreciando respecto a sus monedas locales. El FMI establece para el 2015 una inflación del 3% según su publicación a octubre 2014, para el BCE el 2015 proyecta una inflación del 3.90%

Finalmente se concluye que el año 2014 para el Ecuador resultó ser un año positivo, aunque se observa que el dinamismo del 2014 fue menor respecto al 2013 y esto sería la tendencia para el 2015, debido al impacto de la baja del precio del petróleo, de igual forma el año 2014 fue un año que se regresó al mercado internacional con una emisión de \$2,000 millones, lo cual fue aceptado por el mercado; para el 2015 esta fuente de recursos podría ser no atractiva debido a un rendimiento oneroso por las condiciones de la economía. El presupuesto del 2015 tiene como referente un precio de petróleo de \$79 dólares lo cual es diferente a los \$53 que terminó el 2014. Esta diferencia se observará en el 2015 en un mayor déficit, lo cual implicaría un mayor financiamiento y la postergación de gastos, lo que a la vez afectará el crecimiento del Ecuador. La balanza comercial se verá presionada tener déficit, ya que la apreciación del dólar hace que las exportaciones se vuelvan menos competitivas respecto a los países vecinos, y la importación más atractiva. El Gobierno como en el 2014 establecería nuevos mecanismos para reducir la importación. El año 2015 es el de mayor restricción, comparado con los últimos tres años, el crecimiento tiene menores fuentes de financiamiento y existiría desaceleración. Los siguientes años podrían ser mejores, ya que se tendría una refinería repotenciada, junto con una matriz energética basada en electricidad, se bajaría el alto gasto que implica los subvenciones de derivados (gas y gasolina) y le daría a la industria energía de bajo costo, a la vez un ahorro por la disminución de importación de derivados, al tener una refinería con una tecnología renovada.



DESEMPEÑO DE LA OPERACIÓN DE MULTICIENCIAS DURANTE EL AÑO 2014

El negocio principal continua siendo la provisión de equipos y materiales de laboratorio de física, química, biología y ciencias naturales.

Multiciencias del Ecuador S.A tiene como mercado a los sectores públicos y privado; esto es: coordinaciones zonales de educación, colegios y universidades. Tal como ha sido la trayectoria y la tendencia de la compañía, en el año 2014 se mantiene la dependencia significativa de las ventas al sector público mediante procesos de subasta inversa y negociación.

En el siguiente cuadro se aprecia el grado de dependencia por oficina y país de las ventas al sector público y privado.

LOCALIDAD	GRADO DE DEPENDENCIA
Quito	39%
Guayaquil	65%
Ecuador	46,46%

Para concluir el presente informe de gerencia es necesario presentar los principales aspecto financieros que giran en torno a la compañía:

1. La cartera es sustancialmente sana, reportándose una limitada cartera de mala recuperación y sujeta a provisión de incobrabilidad.
2. En el año 2014 se lograron concretar negociaciones importantes con el sector público entre ellas con la ilustre Secretaria de Educación del Distrito Metropolitano de Quito, el mismo que genera al finalizar el año la provisión del ingreso NIFF.
3. Durante gran parte del año se presentó iliquidez, más un considerando el efecto de solicitar y pagar las cuotas de capital e intereses de un préstamo bancario significativo.
4. La contabilidad se sigue llevando bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiriendo hacer ajustes al termino del ejercicio considerando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Atentamente,

Ing. José Javier Torrens

Gerente General – Representante Legal

MULTICIENCIAS DEL ECUADOR S.A.