

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE DESKUBRA S.A.

Quito, 24 de Marzo de 2013

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía DESKUBRA S.A., correspondiente al ejercicio económico 2012.

I. ANÁLISIS SOCIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2012 Y PERSPECTIVAS DEL EJERCICIO 2013.

El crecimiento de la economía ecuatoriana ha registrado una desaceleración en su crecimiento desde el tercer trimestre del año 2012, proyectándose hacia un estancamiento en el 2013 que lo ubicará en el 4% del PIB frente al 8% con que terminó el 2011, lo que denota un agotamiento del modelo económico del Gobierno.

En base a proyecciones del Banco Central del Ecuador, las reducidas expectativas de crecimiento significan que el Gobierno ya no podrá seguir incrementando la inversión pública, que ha sido hasta ahora el motor de la economía.

El gobierno actual ha sido muy hábil para buscar mecanismos que dinamicen la economía, a partir de junio en que el precio del petróleo cayó en \$20 por barril se dieron las primeras señales de que el régimen podría estar tomando previsiones para un 2013 más complicado, con medidas dirigidas hacia la restricción del consumo y del crédito.

Aunque el precio del crudo se recuperó, se dieron otros signos que nos indican que el 2013 no estará marcado precisamente por el crecimiento económico, tales como las menores tasas de crecimiento estimadas por el BCE para la construcción, actividad que se beneficia más directamente de la inversión pública. En el primer trimestre de este año la construcción alcanzó un pico del 23,4%, pero para el cuarto trimestre baja al 5,8% y para igual periodo del 2013, al 5,6%.

La agricultura que alcanzó en el 2011 uno de sus más altos picos con el 5,9%, bajará al 4,5% en el 2012 y al 4,1% en el 2013.

Si bien las manufacturas mantendrán su tasa de crecimiento del año pasado (6,8%), se estima una desaceleración para el 2013 al 3,7%.

La reducción también se presenta en el consumo de hogares. La proyección sobre su comportamiento es particularmente importante, porque gran parte de la industria del país hace productos de consumo. Según el BCE este indicador creció por encima del 5% en los últimos tres años, pero su desaceleración al 4,9% para fines de este año significa que las empresas que venden bienes al público reducirán sus ventas y que ya no habrá años de crecimiento récords de ventas.

A esto se agrega la falta de políticas concretas sobre el cambio de matriz productiva del país, que tiene como una de sus bases al desarrollo de la industria petroquímica mediante la Refinería del Pacífico cuyo financiamiento tampoco está claro.

Además hay un entorno en que las políticas públicas cambian en su mayor parte de forma desfavorable al sector productivo. Los ejemplos más recientes han sido la expedición de leyes como la de mercado y el anuncio de un proyecto de ley que permita usar las utilidades de la banca para subir el bono de desarrollo humano.

Situación Política:

Ecuador termina el año 2012 en una situación política estable y con un alto crecimiento económico anual. La institucionalidad luce débil frente al poder presidencial de Rafael Correa, gobernante popular que ejerce control o al menos influencia determinante sobre todo el aparato estatal.

En relación a políticas públicas el 2013 no presenta ninguna novedad, el gobierno mantiene consistentemente su modelo económico que se caracteriza por tener como actor principal al Estado y al gasto público como el dinamizador de la economía; sin embargo, luego de que en 2011 se presentara el segundo mayor crecimiento luego de la dolarización, cuando la economía creció en 7,98%, tal parece que el modelo comienza a flaquear y las proyecciones de crecimiento en 2013 y 2014 no superan el 4%.

Ecuador registró trascendentales hitos en su política internacional y comercial en el 2012, que incluyeron la consolidación de las relaciones con los países vecinos, el cierre de problemas limítrofes, la consecución de nuevos socios comerciales, el fortalecimiento de nuevas instancias de integración regional y la promoción de los derechos humanos. El canciller Ricardo Patiño aseguró que el reto para el próximo año es el afianzamiento de una política exterior soberana e integracionista.
RELACIONES VECINALES

El nivel alcanzado en las relaciones bilaterales con Colombia y Perú son logros históricos que muestran los avances alcanzados en la política exterior de Ecuador. Durante el 2012, se llevaron a cabo Gabinetes Binacionales con ambos países en los que se suscribieron convenios en materia de vialidad, salud, seguridad, comercio, atención a poblaciones vulnerables y se sentaron las bases para una atención gubernamental integral en la zona de frontera.

Con los países vecinos también se superaron los temas limítrofes pendientes, tras sellar los límites marítimos en base a un proceso de diálogo, negociación y confianza mutua.

Los desafíos que el Ecuador y el presidente Correa enfrentarán en 2013 son substanciales, aunque es dudoso que cambie o haga crisis la actual distribución del poder. El año 2012 estuvo dominado en un inicio por la campaña para las elecciones generales que se realizaron en enero de 2013 y cuyo vencedor fue el presidente Correa.

Al igual que al inicio del gobierno actual, en 2013 la dinámica económica seguirá estando determinada por el gasto público; sin embargo, ya se presentan síntomas de que el modelo se estanca. – Parece probable que en 2013 haya aumentos de tributos para atenuar los problemas de liquidez del gobierno; así como más controles de capitales y restricciones a las importaciones. -Nuestros vecinos con modelos económicos basados en la libertad económica, pueden estar geográficamente cerca pero económicamente nos están dejando rezagados porque sus gobernantes entendieron que la pobreza se elimina con crecimiento, y el crecimiento económico sustentable se logra con una economía abierta al mundo, con reglas claras para la inversión de nacionales y extranjeros y con competencia en los mercados de bienes públicos y privados.

Aspectos económicos:

La pobreza en Ecuador bajó, según datos oficiales, del 37,6% en diciembre del 2006 a 27,31% en diciembre del 2012, es decir, un 10,29% en seis años (línea base sobre quienes reciben menos de USD 2,54 diarios). El Informe de Desarrollo Humano 2012 - elaborado por el Programa de NNUU para el Desarrollo (PNUD) con indicadores combinados de esperanza de vida, año promedio de escolaridad, ingreso familiar e Ingreso Nacional Bruto-, ubica al Ecuador en el puesto 89 entre 187 naciones y dentro del grupo de países de desarrollo humano "alto", con un IDH de 0,724 para el año 2012.

En diciembre de 2012 el gobierno decretaba un alza histórica del salario básico unificado, pasando del USD 292 mensual del 2012 al USD 318 actual. Pero es más, según datos oficiales, la evolución de ingresos familiares en 2006 conllevaba una

cobertura de la canasta básica familiar de tan solo un 66,7%, mientras que en 2012 ese porcentaje se elevó al 92,43%. Según el propio mandatario, esta situación prácticamente cierra la brecha del "salario digno", referenciando textualmente que "tenemos la mayor capacidad de compra de toda la historia". Se estima que con dicho incremento salarial, las familias puedan cubrir en el año en curso el 103% de la Canasta Básica Familiar.

En paralelo, los 110 grandes grupos económicos (fuente SRI) han visto multiplicarse sus volúmenes de negocio y su diversificación en diferentes sectores económicos. A pesar de una Ley Antimonopolio, que aunque reciente, no muestra voluntad de ser aplicada en amplitud; la bonanza económica fortalecida por la demanda de un mercado donde circula más plata (sumatorio de inversión pública, precios de los commodities y, sin ser alarmante, cada vez mayor deuda externa -especialmente con China-), se replicó en el sector privado, más allá de la dimensión de su mercado interno. En una economía hiper concentrada, sobra indicar que los mayores beneficiados han sido los grandes grupos económicos, quienes concentran el 41% del PIB.

La mayor presión fiscal desarrollada durante estos seis años de gobierno del presidente Rafael Correa, ha sido absorbida con quejas pero sin dramas por las grandes empresas, dado el incremento de beneficio empresarial desarrollado en ese mismo periodo. Los grupos económicos en el ejercicio 2010 reportaron 650 millones de dólares en concepto de pago de Impuesto de la Renta, mientras que en el 2011 se elevó a 798 millones (incremento del 23,61%)

El posible efecto pasajero de la bonanza económica, tesis esbozada por el sector privado para justificar su escasa inversión, beneficiándose básicamente del notable incremento en inversión pública, ya no es una excusa sostenible, pues aunque la política pública sigue anclada a factores exógenos (principalmente precios del petróleo), no existen perspectivas serias de que la tendencia de commodities y las necesidades de los BRIC, especialmente de la vorágine china, vaya a revertirse notablemente a mediano plazo.

El dinamismo de sectores como el comercial, no hay más que ver la proliferación de centros comerciales por todo el país, es bueno, pero se venden productos que no son de fabricación nacional. De esta manera, se mantiene la lógica económica heredada por la cual el importador se beneficia más que el productor de dicho dinamismo económico. Una política pública de marcado gasto ha permitido incrementar el consumo, situación de la que el sector privado se ha beneficiado.

El modelo económico que se ha venido aplicando en el país por seis años tendrá continuidad por cuatro años más, luego de conocerse los resultados de las elecciones presidenciales.

Lo más probable es que el presidente Rafael Correa continúe con la misma política de expansión de gasto fiscal durante su nuevo periodo. Pero, para financiarla necesitará ampliar la cobertura y la presión fiscal, y focalizarse en disminuir los subsidios en el

mediano plazo y una estatización de la seguridad social para captar sus recursos, así como mayor endeudamiento público, básicamente con China, mediante anticipos petroleros. De no ser suficiente, y con una izquierda anti minera debilitada en las elecciones, la posibilidad de impulsar la minería a gran escala puede tomar impulso. No se descartaría que el Gobierno empiece a entregar concesiones mineras a cambio de regalías, con el fin de conseguir más liquidez.

Estas fuentes de ingresos se sumarían a los ingentes recursos que seguirán entrando a las arcas fiscales por la venta de petróleo y que han permitido sostener el modelo económico por seis años. En este período, el precio del barril de crudo promedió USD 78, más del doble de lo registrado en los seis años previos. La inyección de esos recursos en la economía nacional, a través del gasto público, ha permitido dinamizar el consumo, las ventas de las empresas y el aparato productivo, aunque con tasas de crecimiento similares a las conseguidas por gobiernos anteriores, que han contado con menos recursos. Ahora, el escenario de altos precios del petróleo, que actualmente bordean los USD 100 por barril, es previsible que se mantenga en el presente año, lo cual permitirá mantener el gasto público, aunque para que exista crecimiento económico se necesitará más recursos, señala el analista Vicente Albornoz. Por eso sostiene que "si el precio del petróleo sube, a la economía le irá mejor, si se mantiene el precio, la economía quedará estancada y si cae el precio la economía caerá".

El Gobierno no augura problemas en el manejo económico y se siente muy cómodo con la situación actual. El crecimiento económico, la reducción de la pobreza y del desempleo, según Correa, se está logrando con inversión nacional y también extranjera, que si está llegando, dijo ayer al referirse a los créditos chinos para proyectos hidroeléctricos. En todo caso, está abierto a más inversión y a dialogar con "empresarios sensatos".

II. LA COMPAÑÍA:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2012 se han cumplido en parte, ya que seguimos cargando los costos generados por la apertura del local de Quicentro sur en el año 2011, y al no alcanzar el punto de equilibrio todavía en las ventas ha ocasionado problemas con el flujo de caja.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio.

4. En relación a los resultados del ejercicio económico del año 2012, la compañía obtuvo una utilidad de USD 14.328,16, menos la participación de trabajadores por un valor de \$2.149,22 y menos el anticipó mínimo de impuesto a la renta \$10.249,75, nos queda una utilidad disponible para socios de 1.929,19.
5. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.
6. Sugiero que para el ejercicio económico 2013 la Compañía se analice nuevas líneas de acción sumadas a las ejecutadas durante el ejercicio económico materia del presente informe.
7. La compañía de mi representación da fiel cumplimiento a las normas NIF y normas sobre derechos autor vigente.

Atentamente:



Xavier Herdoiza León
Gerente General
DESKUBRA S.A.