

**INFORME DEL GERENTE
CONSTRUCTORA ORTIZ GARCIA COGSA S.A.
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
EJERCICIO 2014**

En cumplimiento con las disposiciones en vigencia, esta gerencia tiene a bien someter a consideración de la Junta General de Accionistas el siguiente informe que corresponde al ejercicio económico que terminó el 31 de Diciembre del 2014.

1.- ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO DEL PAIS

En agosto del 2014 el virus mortífero del ebola desato una alerta sanitaria mundial al provocar más de 7000 muertos y 8000 infectados, especialmente en África Occidental. Sin lugar a dudas el evento deportivo que captó la mayor atención en el planeta, fue el mundial de futbol desarrollado en Brasil. El 13 de julio del 2014 Alemania se corona campeón derrotando a Argentina en las finales. El dinero virtual restara espacio al billete físico. El país camina al dinero electrónico y la billetera móvil como medios de pago. El BCE inicia pruebas el 9 de septiembre del 2014.

El precio del petróleo por barril al cierre de Diciembre del 2014 cerró en US\$ 53.27 (el más bajo después del año 2009). La reducción del precio se debe por el aumento de la oferta de EE.UU del petróleo de esquisto (que se obtiene de rocas a través de técnicas de fracturación hidráulica). Esta disminución es comparable con la del año 2008, que de un pico de US\$ 117.3 cayó a US\$ 26.6. Al comparar los dos años, se concluye que en el 2008 las reservas para enfrentar dicha crisis eran equivalente a 5 meses de gastos y que en el 2014 se aproxima a 2; de igual forma la economía en el 2008 crecía aprox. el 6.4% y en el 2014 creció en un 3.5%, lo que hace más vulnerable la economía a futuro.

Los empresarios piden cambios a la nueva ley de incentivos a la producción y prevención de fraudes que fue aprobada en Diciembre del 2014 : incremento al impuesto para cigarrillos, condiciones para la publicidad de comida nociva, ventas de acciones. También debe definirse la residencia fiscal para los extranjeros que permanezcan en el país más de 183 días. Los empresarios consideran que con estas nuevas medidas no generara inversión en el país.

Las remesas de los migrantes cayeron un 26% en siete años, debido a la crisis mundial que afectó a EE.UU y países europeos. Alrededor de 40.000 ecuatorianos regresaron al país inducidos por un plan gubernamental de retorno. Analistas no descartan un nuevo éxodo masivo de ecuatorianos si el país cae en crisis.

Según el BCE el crédito bancario ha tenido un crecimiento que va del 10.5% entre el 2013 y 2014. El gobierno aprobó este año el Código Monetario y Financiero, con el que se pretende dar un impulso al crédito a sectores productivos a costa de los préstamos al consumo. El índice de morosidad del crédito de consumo crece de 4.65% a 5.53% en el año 2014. En cambio, el crédito para microempresa disminuye de 5,55% a 5.44% en el 2014. Los índices de mora para los créditos comerciales y de vivienda están en 0.75% y

1.90% respectivamente. Las 24 entidades financieras privadas que operan en Ecuador ganaron 334.7 millones durante el año 2014.

Al cierre del 2014 Ecuador registró una inflación anual de 3,67% frente al 2,70% de 2013. Esto equivale a un incremento del 35.92%. Según el último reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC), en diciembre del año pasado la inflación mensual fue del 0,11% en comparación al 0.20% del doceavo mes del año previo, según información publicada por el INEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos).

El producto interno bruto (PIB) en el año 2014 tuvo un crecimiento anual del 4.0% con respecto al año 2013. El total de importaciones en el año 2014 alcanzan a US\$ 26.433, siendo los rubros de materias primas (\$ 6.721), los bienes de capital (\$ 5.481 y los combustibles y lubricantes (\$ 5.330) los de mayor volumen de operación. En cambio las exportaciones alcanzan a US\$ 25.732, siendo las petroleras por un valor de \$ 13.301 y las no petroleras por un valor de \$ 12.431. Con ello se deriva que la balanza de pagos petrolera alcanza a \$ 6.935 millones y la balanza de pagos no petrolera llega a una cifra negativa de \$ 7.635. La Reserva Internacional (RI) cierra el 2014 con un monto de US\$ 3.949 millones.

El endeudamiento interno y externo alcanzaría al final del año 2014 los 28.800 millones que se acerca al límite que establece la constitución del 40% de PIB. La deuda externa alcanza a \$ 16.913 al cierre del 2014. Los principales acreedores de la deuda externa son China (30%) y los multilaterales BID,CAF. En el 2014 la APG muestra una caída de la carga del 7% en toneladas, 148 contenedores menos y 107 buques que no calaron en los muelles del puerto. La baja se da en circunstancias de que el Gobierno busca un operador para el puerto de aguas profundas que construirá en Posorja.

La pobreza por ingresos afecto a 24.53% de la población, mientras que la pobreza extrema alcanzo 8.04%, según datos del INEC. El salario básico unificado (SBU) alcanza al cierre del 2014 un valor de US\$ 340.00 y el monto de la canasta básica llega a US\$ 646,30. La tasa de desempleo se ubicó en 3.8% y el empleo adecuado en 49.28%, así como, el empleo inadecuado (subempleo) se ubicó en 1.2%.

Los EE.UU y Cuba dieron un paso importante al anunciar en Diciembre que reanudarán las relaciones diplomáticas y fortalecerán sus lazos económicos. La relación política se forjó en un año y medio de negociaciones y culminó con un conversación telefónica entre los dos mandatarios que puso fin al quiebre de las relaciones que inició en enero de 1961.

Las diferentes cadenas de supermercados ya muestran en sus páginas web los listados de sus productos y precios finales, como dispone el art.31 del Manual de Buenas Prácticas Comerciales vigente desde noviembre del 2014. Según la Superintendencia de Control de Poder de Mercado (SCPM) ya existen 250 comités de usuarios que indica el mismo manual.

2.- CUMPLIMIENTO DE METAS Y OBJETIVOS

Tomando como base los resultados de los estados financieros cortados a Diciembre 31 del 2014 a continuación detallo los resultados de las operaciones.

ESTADOS DE RESULTADOS

(EN DOLARES)

VENTAS NETAS	440.478.68
COSTO DE VENTAS	<u>256.486.60</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>183.992.08</u>
GASTOS DE VENTAS	0.00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	<u>127.444.42</u>
UTILIDAD OPERATIVA	<u>56.547.66</u>
OTROS INGRESOS	0.00
GASTOS FINANCIEROS	0.00
OTROS EGRESOS	<u>222.91</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPTO Y PART TRAB.	<u>56.324.75</u>
PART. TRABAJADORES	8.448.71
IMPUESTO A LA RENTA	<u>10.543.68</u>
UTILIDAD NETA	<u>37.332.36</u>

Como se puede observar la empresa CONSTRUCTORA ORTIZ GARCIA COGSA S.A. ha cumplido a entera satisfacción las proyecciones de ventas y su respectivo rendimiento económico.

3.- PRINCIPALES ASPECTOS LEGALES

Todas las disposiciones tanto del Directorio, como de la Junta General de Accionistas se han cumplido satisfactoriamente.

4.- PRINCIPALES ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

Los aspectos laborales se desarrollaron con normalidad.

5.- PRINCIPALES ASPECTOS DE COMERCIALIZACION

La empresa se dedica a la construcción de obra civil, alquiler de maquinarias de construcción, fiscalizaciones de obras y otros servicios similares. También se dedica a la compra de materiales para la construcción y su respectiva comercialización.

6.- SITUACIÓN FINANCIERA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014

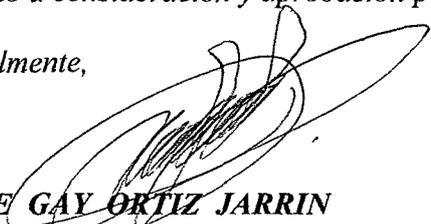
A continuación podemos ver los índices financieros para los años terminados 2014 y 2013.

		2014	2013
A. INDICE DE LIQUIDEZ			
1. RAZON CORRIENTE	<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	3.63	1.47
	<i>PASIVO CORRIENTE</i>		
B. INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
1. RAZON DE DEUDA	<i>DEUDA TOTAL</i>	0.38	1.45
	<i>PATRIMONIO</i>		
C. INDICE PATRIMONIO			
	<i>PATRIMONIO</i>	0.72	0.41
	<i>ACTIVO TOTAL</i>		
D INDICE DE RENTABILIDAD			
	<i>MARGEN NETO</i>	0.08	0.09
	<i>VENTAS NETAS</i>		
N / A = no aplica			

7.- RECOMENDACIONES PARA EL PROXIMO EJERCICIO DEL 2015

Recomendamos a la Junta General que mantenga las políticas actuales sobre el control dentro de la Compañía para que nos permita tener un crecimiento futuro sostenido. El presente informe queda a disposición de los señores accionistas a fin de que sea sometido a consideración y aprobación por parte de la Junta General.

Cordialmente,


JORGE GAY ORTIZ JARRIN
GERENTE GENERAL
C.I. 0700810013

Guayaquil 24 de Marzo del 2015