

INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS ASPHALTVIAS CIA. LTDA., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2014

Señores Socios:

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria Universal de Socios, el informe anual de actividades y resultados de ASPHALTVIAS CIA. LTDA., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2014.

ENTORNO NACIONAL

Como ya se preveía y anunciaba, el proceso de desaceleración económica avanzó en el 2014 llegando a mostrar un deterioro generalizado de todos los indicadores empujados por la abrupta caída de los precios del petróleo y la continua apreciación del dólar. El impacto inmediato se reflejó en el déficit de la balanza comercial que cerró el año con -700M o el equivalente al -3% de las exportaciones; aunque el desempeño de las exportaciones no petroleras alcanzó un crecimiento anual del 15,7%, con rubros de variación excepcional como: el camarón +44%, productos mineros +96%, cacao +35% y banano +11%, entre los más relevantes. Mientras que las exportaciones petroleras, afectadas fuertemente por el último cuatrimestre, decrecieron -5,7%; con lo que las exportaciones totales subieron un modesto 3,6%.

Debido a que el impacto por los menores precios del petróleo afectó a parte del 2014, los índices económicos y financieros no se afectaron mayormente. El PIB, según las últimas estimaciones cerrarían en 4%; el crédito productivo se expandió en 11%; mientras que los depósitos monetarios tuvieron un incremento anual del 6,8%.

El precio promedio del petróleo pasó de 85,7 US\$ en el 2013 a 84,2 US\$ en el 2014 y se estima que, de mantenerse esta tendencia de precios, podría cerrar el 2015 con un precio promedio entre 45 US\$ y 50 US\$ por barril. La inflación, aunque subió se mantiene en niveles controlables (3,67% a diciembre 2014), mientras continúe la dolarización. El año que terminó se consiguió la firma del acuerdo comercial con la UE, el mismo que deberá ser ratificado por los congresos en los próximos 15 meses. Se inició

negociaciones de nuevos acuerdos de comercio bilaterales con otros países, lo que genera expectativas y confianza en el sector privado. Las tasas de interés se mantuvieron estables, la activa en 8,2% y la pasiva en 5%. Se promulgó el Código Monetario y Financiero que consolida y regula las actividades de crédito e inversión de los intermediarios financieros, las bolsas de valores y el sector asegurador.

En general, aunque los factores se tornaron adversos (precio del petróleo y fortalecimiento del dólar), el ambiente externo económico fue adecuado para el desenvolvimiento de las actividades productivas. En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2014 y las proyecciones para el 2015

VARIABLES MACROECONOMICAS						
RUBROS	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Población (miles)	14,306	14,521	14,780	15,442	15,959	16,278
PIB (mil.)	67,514	76,77	84,040	91,412	98,747	104,442
Crecim. PIB Total %	3,5%	7,8%	5,1%	4,0%	4,2%	1,7%
Crecim. PIB Industria %	3,2	4,8	9,36	3,7	4,2%	4%
Crecim. PIB Const %	3,4	21,6	14,0	5,0	4,0%	0%
PIB percapita	4,753	5,325	5,743	6,154	6,187	6,416
Inflación Ecuador %	3,3	5,4	4,2	2,7	3,67	4%
Tasas de Interés						
Activa Referencial	9,2%	8,2%	8,17%	8,17%	8,19%	8,15%
Prime	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,50%
Pasiva Referencial	5,00%	4,5%	4,53%	4,53%	5,18%	5,20%
Endeudamiento						
Deuda sobre PIB %	20%	23%	21%	20%	30%	38%
Riesgo País (punto) EMBI	800.00%	805.00%	722	704	592	700
RILD (millones)	2622.00%	2958.00%	4,883	4,361	4,182	
Desempleo	8,00%	5,5%	5,00%	5,07%	4,86%	6,0%
Dólar / Euro	1,35%	1,3%	1,28	1,3	1,21	1,0
Petróleo barril USD	73.00%	97.00%	92	95	84,2	46,2
Remesas Migrantes	2591.00%	2672.00%	2,466	2,300	2,400	2,400

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal, Fondo Monetario Internacional

El modelo económico centralizado, donde el motor de crecimiento es el estado, al parecer se agotó por falta de recursos para gastar (precio del petróleo). No es suficiente cubrir el déficit con deuda y se busca ahora que el sector privado asuma gran parte de los costos de la crisis que se avecina.

El gobierno ha reaccionado y busca que la percepción internacional lo identifique como un gestor efectivo y responsable ante estos eventos no controlables, así ha anunciado y emprendido acciones.

Aspectos positivos:

- Tasas de interés estables
- Inflación controlada
- Inversiones en electricidad y minería
- Disponibilidad de crédito (Biess)

Aspectos negativos:

- Política de crecimiento económico hacia el mercado interno (restricción importaciones).
- Disminución del precio del petróleo
- Poca apertura (ATPDA) y acuerdos comerciales
- Creciente gasto público
- Mantenimiento de subsidios
- Posibles impactos negativos de crisis europea y desaceleración de China.
- Remesas de migrantes estancadas

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2014, las ventas en volumen tuvieron un incremento del 46 % respecto al año 2013. De esta manera los objetivos de ventas fueron superados.

Durante este año las políticas de precio y la provisión materiales se manejaron de acuerdo a las variaciones del mercado.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS

Durante el año 2014, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Socios, conforme los establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2014

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Conforme se puede apreciar en el anexo a este informe, los estados financieros reflejan una situación financiera sólida, en la posición patrimonial, como en las utilidades, el capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2014

Utilidad antes de participación trabajadora e impuesta a la renta	\$ 7.966,54
Menos: Participación trabajadores y empleados	\$ 1.194,98
Menos: Impuesto a la renta	\$ 3.421,56
Utilidad neta del periodo	<u>\$ 3.350,00</u>

Considerando el valor patrimonial de la empresa respecto al total de activos, el nivel de endeudamiento con terceros y el plan de inversiones para los próximos años, me permito sugerir a la Junta General de Socios que las utilidades obtenidas en este ejercicio económico, se mantengan en utilidades retenidas para una posterior decisión de repartición como dividendos.

Quito, Abril 1 del 2015



Ing. Francisco Santamaria
Gerente General