

**INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE  
LA COMPAÑÍA AENORECUADOR S.A.**

Quito, 18 de Marzo de 2015

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **AENORECUADOR S.A.** correspondiente al ejercicio económico 2014.

**1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA**

El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador y la Cepal, correspondiente al año terminado 2014, será del 4%, porcentaje que corresponde a la estimación oficial planteada a principios de año, con lo cual, el promedio de crecimiento de la economía ecuatoriana en el periodo 2007-2014, se sitúa en el 4.3% (mayor a la media del contexto de países latinoamericanos).

Sin embargo, se estima una desaceleración para el corriente año 2015, especialmente debido a la caída de los precios de petróleo y a la apreciación del dólar frente a las divisas de los países con las que el Ecuador comercia. Sin embargo, un elemento fundamental es la ya persistente baja inversión privada y la marginal inversión extranjera. En el caso de ésta última, muy probablemente tengamos para el cierre del año una cifra cercana a la de años anteriores, es decir, alrededor de los \$638 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico. La inversión societaria local se redujo a US\$1.189 millones de dólares. Si la inversión pública no se acompaña de inversión privada interna y externa, el crecimiento económico se torna frágil y poco sostenible.

El flujo de remesas se mantuvo constante en términos absolutos, bordeando los US\$2.500 millones de dólares.

La balanza de pagos terminó el año 2014 con un superávit cercano a los US\$2.150 millones de dólares, pero el desequilibrio del sector externo se prevé que se complejice para el presente año 2015 y el déficit fiscal no mostrará grandes cambios frente a los años anteriores. En el primer caso la balanza comercial muestra un nuevo deterioro, con un déficit de \$720 millones de dólares, sin embargo de lo cual esta cifra implica un mejoramiento superior al 30% respecto al año 2013. La balanza no petrolera fue de -\$7.622 millones, muy parecida a la del año anterior, manteniéndose también la petrolera prácticamente en los mismos niveles que el 2013, con \$6.885 millones. A diciembre de este año no se ve que esto mejore. Las restricciones a las importaciones, como se ha explicado múltiples veces, no va a resolver el problema.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$8.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso del 50% de la inversión pública.

El empleo adecuado creció al 49.28% y el desempleo cayó del 4.15% a 3.80%, convirtiéndose el Ecuador entre unos de los países con menor índice en este sentido.



En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación del 3,57% durante el año 2014, el ingreso familiar se situó en US\$646,30 mensuales, por encima de la canasta básica.

Para el 2015 se prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa similar al 3,8% del 2013 aunque es más probable que el ritmo sea algo menor por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada además del estancamiento, hacia la baja, del precio del petróleo.

## 2. LA COMPAÑIA:

- 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.
- Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2014 se han cumplido satisfactoriamente.
- Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una referencia específica.
- Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 tal como lo establecen las normas vigentes.
- Con relación a los resultados del ejercicio, durante el año 2014 se alcanzaron ingresos por US\$2.412.929,00, frente a los US\$2.149.432,00 alcanzados durante el ejercicio anterior 2013. Los gastos ascendieron a US\$1.976.245,00, lo que arrojó una utilidad de US\$436,678,00, descontado ya el 15% de utilidad laboral, y para liquidar el correspondiente impuesto a la renta. El gasto del año 2013 fue de US\$1.722.215,00 y la utilidad de ese ejercicio económico ascendió a US\$432,217.
- Sugiero que la Junta General de Accionistas, una vez que disponga sobre la apropiación que corresponda a la cuenta de reserva legal, resuelva mantener la utilidad generada en el ejercicio 2014 en la cuenta de utilidades de ejercicios anteriores.
- La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador.
- Sugiero que para el ejercicio económico 2015 la Compañía mantenga la misma línea de acción que la ejecutada durante el ejercicio económico materia del presente informe.
- Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradiéndole por la confianza brindada y el apoyo a esta gestión.

Atentamente,

Roberto ALMIRADA AVILA  
Gerente General AENORECUADOR S.A.

