

Quito, Marzo del 2016

**Señores  
Junta de Accionistas  
ESTILFORM S. A.  
Ciudad**

De nuestras consideraciones:

De conformidad con lo previsto en los estatutos sociales de la compañía, cumplimos con presentar, para su conocimiento y aprobación el informe de labores del ejercicio 2015.

#### **ENTORNO POLÍTICO Y ECONÓMICO DE 2015**

El año 2015 estuvo marcado como el año de finalización de 8 años de bonanza económica. El precio del Petróleo tuvo una caída registrando un precio promedio de US \$ 41,88 por barril comparado con 40 del Presupuesto General del Estado, mientras que el promedio del año 2014 fue de \$ 84,16

A partir del mes de marzo del 2015 se implementó el sistema de salvaguardias para proteger la salida de divisas, con protecciones que van desde el 15% hasta el 45% de recargo a las importaciones.

Al cierre del año el país no logró concretar la aprobación del Acuerdo Comercial con la Unión Europea por parte del parlamento del bloque.

En el plano político, el Gobierno Nacional implemento las "enmiendas" a la Constitución de la República, a través de la Asamblea Nacional, incluyendo la reelección indefinida del Presidente y otras autoridades de elección popular.

El crecimiento económico del país fue el 0,3% % según datos del Banco Central del Ecuador. La tasa de desempleo fue de 5,65% al cierre del año, superior a la tasa del cierre del 2014 que fue de 4,54%.

La inflación del año fue del 3,38% que es una tasa ligeramente inferior a la registrada en el año 2014 que registró 3,67 %. En el sector externo de la economía, las exportaciones acumuladas al mes de diciembre del 2015 ascendieron a US\$ 18.330 MILLONES, una disminución del 29% respecto del 2014, mientras que las importaciones por su parte, alcanzaron US\$ 20.460 MILLONES esto es, una

disminución del 23% comparado con el año anterior, registrando un déficit de la balanza comercial de US\$ 2.130 MILLONES. Cabe señalar que las exportaciones petroleras decrecieron el 50% y las no petroleras el 6%; mientras que por el lado de las importaciones las de combustibles también disminuyeron el 39%, y las no petroleras cayeron el 18%.

La Reserva Monetaria Internacional de Libre Disponibilidad cerró en diciembre del 2015 en \$ 2.496 millones, cuando al cierre del 2014 cerraron en \$ 3,949.10, registrando una disminución del 9,3%.

De la información disponible, la deuda pública externa se ubicó al cierre del año 2015 en \$20.225 millones, comparada con \$ 17.582.70 millones del año 2014, lo que representa un incremento del 15% y el aproximadamente el 20% del PIB.

#### **PROYECCIONES ECONOMICAS Y POLITICAS DE 2016**

Las proyecciones para el 2016 no son halagadoras, esperamos un recrudecimiento de la crisis económica para el año, el cual estará marcado por la disminución del precio promedio del petróleo y la falta de liquidez fiscal que tendrá un impacto negativo en la economía. El Gobierno estima un crecimiento del 1% para el año, mientras el Banco Mundial pronostica un decrecimiento del 2%.

En materia fiscal, se anuncian se anuncian nuevas reformas tributarias para tratar de financiar el déficit fiscal, y se espera una fuerte caída de la recaudación tributaria debido a la desaceleración económica.

En cuanto a otros indicadores económicos como inflación y desempleo, se proyecta una tasa de inflación menor al 3% y el aumento del desempleo a niveles del 8%.

La tendencia a la baja de los precios del petróleo, la falta de inversión privada, nacional y extranjera, la apreciación del dólar y la devaluación de las monedas locales en los países vecinos Colombia, Chile, México y Perú, afectara la competitividad de las exportaciones ecuatorianas, poniendo en riesgo la sostenibilidad del dólar como moneda nacional. El sistema de sobretasas de entre 5% y 45%, finalizarán en el mes de junio y el Gobierno anuncia la implementación del

timbre cambiario como medida para proteger las importaciones e incentivar las exportaciones.

En el aspecto político en el mes de diciembre tendrán lugar las elecciones para Presidente y Asambleístas y otras dignidades de elección popular por lo esperamos una año marcado no solo por la crisis económica sino también afectado por la turbulencia política.

#### **INFORME DE GESTION 2015**

Durante el año 2015, la Compañía realizó transacciones comerciales relacionadas con la venta de productos para el sector de la construcción.

Los costos y los gastos corresponden a la operación de la compañía, que en el año fueron superiores a los ingresos.

En cuanto a los resultados de la Compañía el año reporta una pérdida.

Atentamente,



Enrique Egas  
GERENTE GENERAL