

**Stacey & Stacey
Construcciones S.A.**

**INFORME DE LA GERENCIA
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
DE STACEY & STACEY CONSTRUCCIONES S.A.
EJERCICIO ECONOMICO 2015**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y lo establecido en los estatutos sociales de la compañía, la administración presenta a ustedes el informe económico del ejercicio correspondiente al año 2015. Este informe contiene el análisis de los acontecimientos y resultados del año en mención e incluye las previsiones para el año 2016.

ENTORNO

El gran flujo de dólares que recibió la economía ecuatoriana durante los últimos ocho años debido a los precios históricos del petróleo, comenzó a disminuir en el 2015. El modelo ecuatoriano que se caracterizó por tener como protagonista al Estado que empujaba la economía a través de inversión ha comenzado a debilitarse.

La baja del precio del petróleo se explicó a nivel internacional por una sobreoferta de los principales socios de la OPEP, esta caída empezó a sentirse con mayor fuerza en agosto del 2015. Y, de manera más estrepitosa las últimas semanas del año. Hasta el miércoles 31 de diciembre el crudo WTI, que sirve de referencia para el crudo que vende el país, se ubicó en \$ 53,27, cuando a inicios del año superaba los \$ 91. El ecuatoriano (Oriente y Napo) que llegó el 22 de diciembre a \$ 48, según el Sistema Nacional de Información en el primer semestre estaba arriba de \$ 92. A este factor que afectó las exportaciones petroleras hay que agregar la apreciación del dólar, que le restó competitividad a las exportaciones del resto de productos.

Las menores exportaciones petroleras no solo se debieron al derrumbamiento del precio sino también por causa de una baja en el volumen. La disminución de las exportaciones en el sector no petrolero fue en la mayoría de productos, salvo algunas excepciones como cacao, banano, madera, sombreros y otros que cerraron con resultados positivos. Lo anterior determinó que el déficit de balanza comercial creciera en el transcurso del año, por lo cual el Gobierno impuso aranceles a los productos importados.

El impacto total ha sido un abultado déficit fiscal, un desbalance comercial y una pérdida de liquidez en el sistema financiero. La desaceleración económica es muy fuerte en casi todos los sectores, la inversión pública se ha reducido y ha afectado a sectores como el de la construcción, que se había beneficiado de los contratos con el estado y del mayor crédito para vivienda.

Según datos del Banco Central el PIB creció en un 0.3% durante el 2015

En cuanto al empleo en este último año, la tasa de desempleo se ubicó en el 5.65% (valor estimado). Continuando siendo el subempleo el mayor problema.

La tasa de inflación por otra parte, al 31 de diciembre del 2015 fue del 3.38% .

Stacey & Stacey Construcciones S.A.

LA EMPRESA

Para la empresa, el 2015 fue un año de un pequeño crecimiento. Sin embargo, de no buenos resultados económicos. Para finalizar el año conseguimos un contrato bajo la modalidad de reembolso de gastos con nuestro principal cliente y esperamos que con este contrato podamos cubrir nuestros costos fijos en el 2016.

- Normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor:

De acuerdo a la resolución 04.Q.I.J.001 de la Superintendencia de Compañías publicada el 10 de marzo del 2004, la empresa debe exponer sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Con el fin de garantizar la autenticidad de los ítems producidos por la empresa, ésta tiene legalizados y actualizados los registros de las marcas de su propiedad. De igual manera, constata la propiedad de las marcas subcontratadas por terceros ya sea a través de la presentación de contratos de licencia o de las representaciones de sus clientes.

-Implementación de Niffs:

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's la cual incluye el diseño, implementación y la mantención del Control Interno relevante para la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros, los cuales están libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

A lo largo del 2015 se continuó trabajando con los asesores externos contratados preparando la información para que cumpla los requerimientos exigidos por los entes de control en lo referente a la presentación de información contable bajo las normas Niffs. Los resultados de esta nueva valoración se ven reflejados en los balances de situación de nuestra empresa con los ajustes requeridos de la empresa.

RESULTADOS

A continuación, se presentan las cifras más relevantes de los resultados del ejercicio y la situación financiera al 31 de diciembre del 2015.

**Stacey & Stacey
Construcciones S.A.**

BALANCE GENERAL

	2013	2014	2015
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES	150.729.45	91.874.76	135.301.04
ACTIVOS NO CORRIENTES	131.174.88	96.809.92	58.654.58
TOTAL DEL ACTIVO	281.904.33	188.684.68	193.955.62
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES	198.784.02	105.262.30	148.301.17
PASIVOS NO CORRIENTES	30.914.59	43.127.05	38.583.30
TOTAL DEL PASIVO	229.696.61	148.389.80	186.884.47
PATRIMONIO NETO	52.207.72	40.294.88	7.071.15

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

	2013	2014	2015
INGRESOS	1.171.697.52	987.140.02	1.042.782.85
COSTOS Y GASTO	1.051.030.48	925.724.70	1.030.228.97
UTILIDAD (DESP IMPUESTOS Y TRABAJAD)	77.408.57	36.447.22	3.223.48

ANALISIS DE LOS RESULTADOS:

Resultados financieros:

De los Balances y el Estado de Pérdidas y Ganancias adjuntos se puede observar que la empresa incrementó sus ingresos en el 2015. La facturación de este año fue de \$1.042.782.85, mayor en un 5.6% a los ingresos del 2014 aunque levemente inferior a los ingresos del 2013. Sin embargo, este crecimiento no se reflejó en un mayor nivel de utilidades, hubo una caída drástica de las utilidades en este año debido a que en el contrato que realizamos en el oriente se tuvo muchos inconvenientes con los contratistas. Además, de que los costos de la mano de obra se dispararon por el clima, las lluvias lamentablemente nos afectaron significativamente y no nos permitieron trabajar al ritmo acostumbrado por nuestros obreros, reduciéndose su productividad por lo que se incrementaron los costos sustancialmente. Al finalizar el año hemos conseguido un nuevo contrato con un antiguo cliente bajo la modalidad de reembolso de gastos, si bien nuestros honorarios no serán muy significativos lograremos cubrir parte de los gastos fijos en el 2016.

Cuentas del Balance:

Stacey & Stacey Construcciones S.A.

Al comparar los Balances Generales del 2015 con relación al 2014 podemos observar un leve incremento del Activo y del Pasivo y, una reducción del Patrimonio por la caída de las utilidades.

Con respecto al activo corriente, si bien el efectivo y equivalente en efectivo disminuyó de \$57.928.84 a \$7.347.86 hubo un crecimiento del activo corriente debido al incremento de deudas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar. Sin embargo, la cartera con clientes no produjo problemas de liquidez a la empresa pues nuestros clientes cancelaron totalmente los valores adeudados en el mes de enero, lo que es compatible con nuestra política actual de no dar crédito a clientes.

En lo que se refiere a los activos no corrientes, en propiedad planta y equipo, se adquirió maquinaria sin embargo, los vehículos y equipo caminero móvil se mantuvieron los mismos, hubo una reducción del valor neto de propiedad planta y equipo por la depreciación del equipo existente en el período.

En referencia a los Pasivos también hay un incremento en el 2015, las cuentas por pagar a proveedores locales finalizaron el 31 Diciembre del 2015 en \$ 38.523.87. Los préstamos de corto plazo a relacionados se incrementaron de \$22.590.50 en diciembre del 2014 a \$70.523.33 al 31 de diciembre del 2015.

En cuanto a la participación a trabajadores y los impuestos por pagar se redujeron como consecuencia de la disminución de las utilidades del ejercicio.

En el pasivo no corriente seguimos contabilizado las provisiones por jubilación las cuales se redujeron de acuerdo al cálculo que nos presentó el actuario.

El patrimonio de la empresa como ya mencionamos se redujo este año principalmente como consecuencia de la disminución de las utilidades.

Cuentas del Activo.- Se analizarán las cuentas más representativas:

Efectivo y equivalentes al efectivo:

La empresa dispuso al 31 de diciembre del 2015 \$7.347.86 dólares en efectivo y equivalentes de efectivo.

Cuentas por Cobrar:

El valor Cuentas por Cobrar a clientes no relacionados, al cierre de este ejercicio fue de \$42.389.89, de los cuales 12.042.32 corresponden a gastos por reembolso que fueron cobrados en el mes de enero.

Propiedades, planta y equipos:

Las propiedades, planta y equipo de la compañía representan un valor neto de \$ 58.654.58 dólares, lo cuales corresponden mayoritariamente a equipo de transporte y caminero móvil y vehículos.

Stacey & Stacey Construcciones S.A.

Cuentas del Pasivo:

Obligaciones con Proveedores: Al 31 de Diciembre del 2015 las obligaciones con Proveedores totalizaron \$38.523.87 que corresponden a obligaciones con Proveedores relacionados con la obra que ejecutamos por reembolso de gastos

Otros Documentos y Cuentas por Pagar: Al 31 de diciembre del 2015 el saldo de esta cuenta es de \$8.480.23 dólares, que corresponden a obligaciones con la administración tributaria

Participación de trabajadores por pagar La participación de trabajadores en las utilidades disminuyó a \$1.883.08 .

Otros pasivos por beneficios a empleados Se contabilizaron al 31 de Diciembre \$ 10.854.44 .

Obligaciones con el IESS: Son de un valor de \$6.042.19.

Préstamos con relacionados Son del orden de \$ 70.523.33

Índices Financieros:

Los índices obtenidos para la empresa en el año 2015 son los siguientes:

El nivel de liquidez fue de 0.91 que es ligeramente superior al calculado para el año anterior de 0.86 Se considera que no existen problemas de liquidez importantes ya que el activo corriente en su mayor parte es totalmente líquido y de fácil conversión en efectivo, por otra parte una porción de los préstamos son de fácil refinanciación de requerirse.

El nivel de endeudamiento sobre el activo total es de 0.96 La rentabilidad de la empresa sobre el patrimonio y el capital continúa siendo satisfactoria a pesar de haberse reducido sustancialmente sobre el nivel de ingresos.

Estados de Cambios del Patrimonio:

Conforme se puede observar en el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Patrimonio se redujo del 31/12/2014 de \$ 40.294,88 a \$7.071.15 al 31/12/2015.

Estados de Flujos de Efectivo:

Se anexa el Estado de Flujos de Efectivo para el año 2015.

PERSPECTIVAS PARA EL 2016

Las perspectivas de la economía ecuatoriana para el 2016 son extremadamente difíciles, estamos viviendo una recesión y todos los sectores de la economía están siendo afectados y, en especial la construcción. Las proyecciones del precio del petróleo son de valores muy bajos, se estima que estará por debajo del los \$40 en los siguientes años, por lo tanto deberemos acostumbrarnos a una realidad muy diferente a la de la última década.

**Stacey & Stacey
Construcciones S.A.**

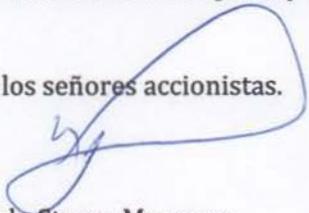
Previsiones para STACEY & STACEY CONSTRUCCIONES S.A. en el 2016

El escenario descrito anteriormente influirá en nuestra empresa. La compañía es vulnerable a la situación económica que vive el país y a las condiciones en que se desempeña el sector de la construcción. Por otra parte, como en los años anteriores seguimos absorbiendo los incrementos anuales en los costos y en este año en especial. Todo esto se reflejará nuevamente en un mayor costo del metro cuadrado de construcción.

El presente año será un año de grandes retos en un periodo de recesión económica, debemos buscar oportunidades con nuevos clientes y fortalecer nuestras relaciones con nuestros clientes habituales y sobretodo debemos cuidar nuestros costos.

Para concluir, señores accionistas, queremos expresarles mi agradecimiento por la confianza y apoyo depositados en los ejecutivos y la Gerencia de STACEY & STACEY CONSTRUCCIONES S.A, lo cual no hace sino comprometernos de una mayor manera en conseguir los objetivos de crecimiento de la empresa y su proyección internacional en los años venideros.

De los señores accionistas.



Pablo Stacey Moncayo
GERENTE

Quito , 28 de marzo del 2016