

Señores Accionistas:

Conforme en lo establecido en la Ley de Compañías y los Estatutos Sociales de Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil, presento a Ustedes el informe anual de las actividades correspondientes al ejercicio económico del año 2015.

La Economía Ecuatoriana en el 2015

SECTOR REAL. Expresado en dólares constantes del 2007, el producto interno bruto ecuatoriano creció en un 0.3% durante el 2015, mostrando una significativa caída si se lo compara con el 3.7% del 2014, y el 4.05% del 2013.

Sin embargo del dato de aparente crecimiento, reportado por el Banco Central, la economía ecuatoriana se contrajo en el 2015, toda vez que en dólares corrientes el PIB del 2015 alcanzó 100.872 millones de dólares, versus 100.917 millones del 2014.

El PIB per cápita en valores corrientes, se redujo desde 6.297 usd en el 2014 hasta 6.196 usd en el 2015, y el mismo indicador PIB per cápita, en dólares constantes del 2007 se redujo de 4.353 usd en el 2014 a 4.298 usd en el 2015.

El salario mínimo vital nominal promedio se ubicó en 412.90 usd en el 2015, mismo que comparado con los 396.51 usd que tenía a fines del 2014 muestra un incremento de 4.13% y si se lo evalúa contra los 370.82 usd del 2013, y los 340.37 usd a finales del 2012 el incremento en los 3 años es de 21.3%, valor muy significativo si tomamos en cuenta que se trata de una economía dolarizada y que la inflación acumulada en el mismo período es mucho menor.

En cuanto al mercado laboral, los indicadores globales no han mejorado con respecto al año pasado. La tasa oficial de desocupación a fin de año fue de 4.8% vs 3.8% en el 2014, el empleo inadecuado se situó en el 48.1%, vs 46.7% del 2014, el empleo no clasificado 0.6% vs 0.2% en el 2014 y el Empleo Adecuado en el 46.5% vs 49.3% del 2014, lo que da cuenta del deterioro notable en todos los indicadores y que marca una preocupante tendencia de deterioro.

La desocupación total más crítica se presentó a finales de año en la ciudad de Ambato con un 5.74%, seguida por Quito con un 4.93%, Guayaquil con 4.75%, Cuenca con 3.29% y Machala con 2.68%.

El indicador de pobreza se incrementó de 22.5% en el 2014 al 23.3% en el 2015, mientras que la pobreza extrema pasó de 7.7% a 8.5% en el mismo período.

El índice de Gini, como indicador de desigualdad de distribución económica urbana se mantuvo en el orden de 0.46 para los 2 años.

El índice de precios al productor (IPP), se incrementó del 2.12% en el 2012 al 2.76% en el 2013, al 3.17% en el 2014 y presentó una significativa caída estadística a -0.68% en el 2015, valor que contrasta con los incrementos reales que se tuvo en el diesel, energía eléctrica y salarios para el sector industrial.

El índice de precios al consumidor anual acumulado (IPC) a diciembre del 2015 fue de 3.38%, valor menor al 3.67% de diciembre del 2014, pero mayor al 2.7% de diciembre del 2013. La demanda tiende a contraerse y los precios a reducirse por un deterioro en los índices de confianza.

El índice de confianza del consumidor pasó de 42 a 36 puntos entre diciembre 2014 a diciembre del 2015.

El índice de confianza empresarial que tuvo su máximo desde el 2007 en el mes de octubre del 2014, ha descendido a cero en diciembre del 2015 y en enero del 2016 presenta datos de -3.0% para el ciclo industria, -2.9% para el ciclo comercio, -5.6% para ciclo construcción, -3.4% para servicios. Se puede concluir que el año 2015 fue bastante negativo para los ciclos económicos sin excepción, con un fuerte impacto en la construcción, que había sido en años anteriores el sector estratégico con mayor impulso por parte del ente gubernamental y el sector privado.

SECTOR EXTERNO. El Ecuador registró una Balanza Comercial Externa negativa en el 2015 al superar las importaciones FOB 20,445 millones usd, a las exportaciones FOB 18,366 millones usd, dando un valor neto negativo de -2,092 millones usd.

El déficit de la balanza comercial 2015 es bastante superior a los 727 millones usd del 2014 y a los 1,084 millones registrados en el 2013. Lo anterior es resultado del decrecimiento global del comercio exterior, que cayó un 26% respecto del año pasado al pasar de 52,165 millones usd en el 2014 a 38,811 millones usd en el 2015.

Lo anterior se explica por la salvaguarda cambiaria y las tasas extras a los aranceles normales, que fueran implementadas con el propósito de disminuir las importaciones, mientras que la caída del precio del petróleo y las dificultades de exportación en el sector no petrolero derivado de una posición monetaria fuerte con el dólar, que contrasta con las macro devaluaciones de los países vecinos, reduciendo la atraktividad y competitividad de los productos ecuatorianos.

Las exportaciones petroleras que en el 2013 fueron de 14,108 millones usd, se redujeron a 13,302 millones usd en el 2014 y a 6,698 millones en el 2015 y contrastan con las importaciones de combustibles y lubricantes que se incrementaron de 6,080 millones usd en el 2013 a 6,417 millones en 2014 y decayeron a 3,945 en 2015, haciendo que el aporte neto del comercio exterior petrolero decrezca significativamente desde los 8,028 en el 2013 a los

6.885 millones en 2014 y a 2.753 millones de dólares en 2015. Lo anterior, explica el por qué, en la actualidad, la recaudación de impuestos por parte del SRI, constituye la mayor fuente de ingresos del gobierno central y no lo es más el comercio del petróleo y sus derivados, como solía serlo. De hecho, el presupuesto general del estado no contempla aporte neto por el comercio de petróleo y derivados para el 2016.

Las exportaciones no petroleras que se incrementaron significativamente un 15% al pasar desde 10.850 millones usd en el 2013, hasta los 12.430 millones en el 2014, decayeron en un 6% al reducirse a 11.668 millones en el 2015. En todo caso destacan en orden de valor de exportación los siguientes productos:

* banano con incremento de 2.608 millones a 2.808 millones, camaron con decremento desde 2.572 millones a 2.279, otros productos del mar elaborados con reducción de 1.296 a 991 millones, flores naturales con incremento de 798 millones a 820 millones, cacao con un presencia de 510 millones y una sexta categoría integrada por las manufacturas de metales que se reducen a 510 millones en el 2015, desde 526 millones en el 2014, 546 millones en el 2013 y 899 millones en el 2012, mostrando un fuerte deterioro en valor y volumen de este sector industrial.

SECTOR FINANCIERO PÚBLICO. La economía gubernamental a diciembre del 2015 reportó ingresos por 20.112 millones usd, contra egresos de 22.527 millones, revelando un desbalance negativo que requirió la suspensión de pagos de servicios y contratistas del estado, así como la búsqueda de financiamiento externo e interno para sobrellevar el déficit de caja fiscal a través de deuda.

La deuda pública total se situó en los 32.771 millones de dólares, cuando en el 2014 era de 28.406 millones , 22.492 millones en el 2013, y 18.079 millones en el 2012, lo que revela el hecho de que no se realizaron reservas en los periodos de altos ingresos y en cambio se acudió a incrementos importantes de deuda para completar los presupuestos gubernamentales. La deuda pública interna alcanzó un valor de 12.546 millones de dólares, cuando en 2014 era de 11.652 millones, 9.644 millones en 2013 y 7.335 millones en 2012.

La deuda pública externa llegó a 20.225 millones de dólares versus los 16.754 millones del 2014, 12.848 millones en 2013 y 10.744 millones en 2012.

Los valores anteriormente señalados ponen en evidencia la dificultad de pago de obligaciones del estado con sus acreedores, considerando que las mismas superan ya los ingresos anuales. Este hecho irrefutable obligará al Estado a buscar ingresos vía impuestos, aranceles, préstamos externos, deuda interna, emisión de bonos y todo mecanismo que le permita obtener liquidez.

SECTOR FINANCIERO PRIVADO. Las captaciones de las Sociedades de Depósito se redujeron aproximadamente un 10% al alcanzar un monto anual de 27.613 millones de dólares, versus los 30.478 millones del 2014, 27.597 millones en 2013 y 24.494 millones en 2012.



Las colocaciones de dichas instituciones disminuyeron también en su monto anual al llegar a un monto de 25.675 millones de dólares a diciembre del 2015, versus los 26.647 millones del 2014, 23.958 millones del 2013 y los 21.614 millones del 2012. Lo anterior permite comprender el debilitamiento de la dinámica económica general y la reducción paralela de inversión en nueva infraestructura productiva, comercial y de negocios en general. La falta de liquidez generada en el sistema obligó a cerrar muchas empresas, negocios y emprendimientos, con el consecuente incremento de la población en desempleo.

La cartera vencida a final del período fue de 1.309 millones de dólares, más alta que los 1.006 millones USD del 2014 y los 907 millones en 2013. Porcentualmente significa que se incrementó desde un 3.78% en 2013, mismo valor 3.78% para el 2014, hasta un 5.10% en el 2015.

Las tasas de interés activas referenciales se incrementaron en el 2015. Al cierre del 2014 y cierre del 2015 presentaron los siguientes valores por segmento: Productivo Corporativo 8.19 / 9.20, Productivo Empresarial 9.63 / 9.76, Consumo ordinario 15.96 / 16.21, Vivienda 10.73 / 10.89, Microcrédito ampliada 22.32 / 24.25.

Análisis Interno:

De la información que reposa en los libros y archivos de la compañía, se desprende que la Administración de la misma ha actuado con apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

Acorde a lo establecido en la estrategia y en los presupuestos aprobados para el año 2015, se logró una contratación del 104,7% de la meta propuesta. Respecto a desarrollo de las obras contratadas se cumplió con un 69,3%, debido a postergaciones en la ejecución de varios proyectos que no han permitido a la compañía intervenir en los proyectos y alcanzar un avance en la realización de los trabajos contratados como inicialmente previsto en los cronogramas de obra.

Entre las principales obras contratadas se debe mencionar el edificio Blue Bay I, el Hospital General Zofragua, el Hospital General Monte Sinai y el edificio Spazio.

Las utilidades obtenidas de la compañía son inferiores a las previstas en el presupuesto del año 2015, debido a no poder realizar la ejecución de los proyectos como inicialmente previsto. La liquidez de la compañía ha permitido mantener las actividades operativas y administrativas sin recurrir en financiamientos externos y a pesar de una notoria contracción de liquidez en el sector, la compañía pudo incrementar las reservas líquidas en comparación a años anteriores.

Los libros contables de la empresa demuestran y reflejan la situación de la empresa al 31 de Diciembre del 2015 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia y disposiciones contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan los aportes realizados por los socios.

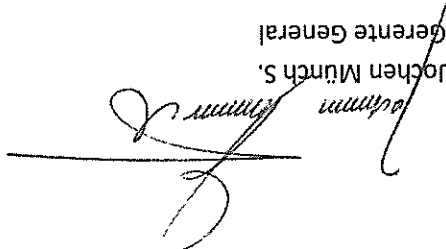
Durante el ejercicio económico presentado, no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una mención específica.

La administración sugiere que las utilidades obtenidas en el presente ejercicio luego de las deducciones legales, sean destinadas a reservas facultativas.

Aprovecho la oportunidad para manifestar mi agradecimiento y reconocimiento a los señores Accionistas por el apoyo y confianza depositada en la Administración y en todos los colaboradores de la Empresa.

Estoy a su disposición para aclarar cualquier aspecto del presente informe.

Atentamente,


Jochen Münch S.
Gerente General