



A los Accionistas y Miembros del Directorio de UCEM C.E.M.

La Compañía de Economía Mixta, "Unión Cementera Nacional, UCEM C.E.M.", se creó como efecto de la fusión de las compañías Industrias Guapán S.A. y Cementos Chimborazo C.A., con el objetivo de fortalecer la industria cementera nacional y reflejar en el mercado una mayor capacidad de producción y venta.

La información de los estados financieros presentados por la firma de auditoría externa Price Waterhouse Coopers la cual se presenta junto con este informe, comprende el estado de situación financiera, estado de resultados, flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio de UCEM C.E.M. por el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre del 2015.

Nuestro compromiso como nueva administración desde el mes de septiembre 2015 ha sido el esforzarnos por la mejora continua en nuestros procesos, que permitan producir y comercializar cemento y productos derivados con altos niveles de productividad y calidad para satisfacer las necesidades de nuestros clientes contribuyendo al desarrollo del país con responsabilidad social y ambiental.

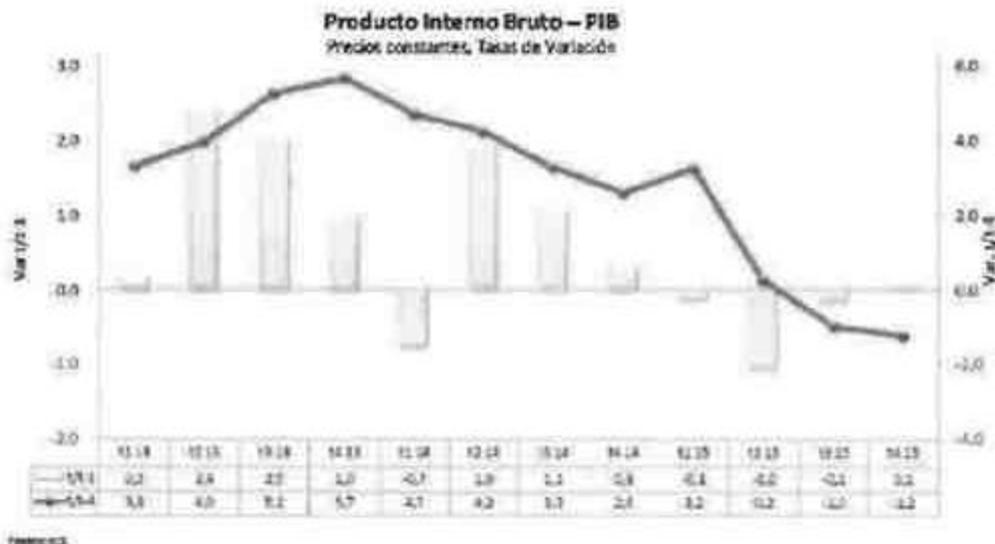
Con una estrategia de penetración de mercados no atendidos, esperamos posicionarnos en el futuro en la mayoría del mercado nacional, generando rentabilidad en beneficio de nuestros accionistas.



UNION CEMENTERA NACIONAL UCEM C.E.M.
INFORME DE LA GERENCIA
Año 2015

1. Entorno Macroeconómico

El año 2015 fue un año complejo para el Ecuador principalmente porque se juntaron dos factores adversos claves para la economía nacional. La caída del precio de petróleo y una revalorización del dólar. El país venía de un crecimiento económico sostenido en el período 2010 – 2014, incluso por encima de nuestros países vecinos. Para el año 2015 existió un crecimiento del PIB de 0.3% a precios constantes, equivalente a \$69,968 millones afectado por una disminución importante en el tercer y cuarto trimestre del año con variaciones de -1,0% y -1,2% respectivamente frente a los mismos trimestres del año pasado.



El dinamismo económico del año 2015 se basó en la actividad de los sectores que más aportan al PIB como son: la Manufactura (11.9%), Comercio (10.8%), Construcción (10.1%), Petróleo y Minas (9.7%) y Agricultura (7.4%).

Durante el 2015 el precio del petróleo presentó una tendencia decreciente durante el año. El precio se ubicó por debajo de los 50 dólares por casi 8 meses del año, lo que disminuyó considerablemente los ingresos petroleros presupuestados. Incluso existieron momentos en los cuales el precio del petróleo estuvo por debajo de los \$35 dólares que se establecieron en la proforma presupuestaria.

Precio del Petróleo, 2015
En \$ por barril



Fuente: ECE - Análisis Semanal

La respuesta del gobierno ante esta crisis fiscal fue una combinación de incremento de impuestos y reducción del gasto de capital. El gasto público no disminuyó mayormente lo que permitió que la demanda interna se mantenga fuerte.

La apreciación del dólar ocasionó que el déficit comercial se incrementara, lo que llevó al gobierno a adoptar salvaguardias, las cuales inicialmente se aplicaron solo a las importaciones de Colombia y Perú. Sin embargo, posteriormente se realizó el anuncio de extensión de salvaguardias a todas las importaciones con recargos que llegaron hasta el 45%, afectando a una gran cantidad de productos de consumo masivo, materias primas e insumos productivos. Las salvaguardias lograron disminuir las importaciones, sin embargo las exportaciones petroleras disminuyeron considerablemente, además que se presentó una reducción en las exportaciones no petroleras, al ser menos competitivas en el mercado mundial por la apreciación de la moneda.

Cotización del Dólar, 2015



Fuente: Etop.com - Análisis Semanal

2. Entorno de la Industria

El cemento es un producto estratégico para el desarrollo nacional ya que representa a la principal materia prima en el sector de la construcción, el cual representa el tercer sector de mayor importancia en la contribución al PIB¹. En este sentido la construcción seguirá siendo en los próximos años un importante engranaje para la economía ecuatoriana, impulsando la industria cementera y sus derivados.

¹ Fuente: PIB anual por Industria publicado por el Banco Central del Ecuador.

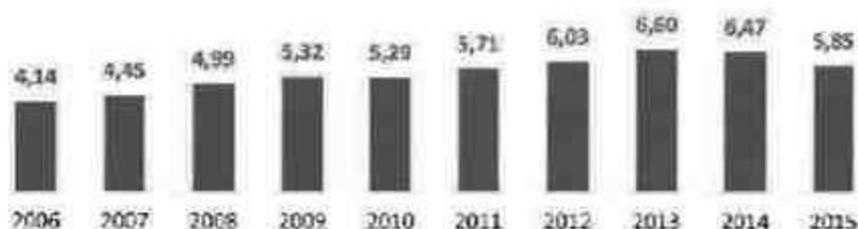
En el mercado cementero ecuatoriano participan tres grandes empresas Holcim, Unacem y la UCEM. A Diciembre 2015, Holcim mantiene una participación de mercado estimada de 60.5%, seguido de UNACEM con el 23,0% y UCEM con el 16.5%. Respecto a la segmentación geográfica de mercado, Holcim y Unacem tienen presencia en las zonas de mayor desarrollo de la construcción; Guayaquil, la Sierra Norte y Quito. Mientras la UCEM, cubre las zonas de la Sierra centro, zona austro y zona sur.

La industria cementera ecuatoriana se ha visto favorecida en los últimos años por los grandes proyectos de infraestructura que ha impulsado el gobierno nacional, entre los que se destacan la construcción de los proyectos emblemáticos de generación eléctrica (Coca Codo Sinclair, Toachi Pilatón, Sopladora, Mazar Dudas, Manduriacu, Minas San Francisco, etc.). Además se incluyen inversiones en vialidad, infraestructura hospitalaria, educativa y social. Toda esta inyección de capital en la economía, sumado al incremento del crédito hipotecario por parte de entidades financieras y el Banco de Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) ha aportado a un mayor dinamismo del sector de la construcción.

Sin embargo durante el último trimestre del 2015 se experimentó una desaceleración en el sector de la construcción principalmente por la coyuntura económica del precio del petróleo que ocasionó menores ingresos que llevaron a la disminución de la obra pública; mientras que en el sector privado, el anuncio del proyecto de ley de herencia y plusvalía desincentivó la inversión en el sector.

Durante el 2015 en el Ecuador se comercializaron 5.85 millones de toneladas de cemento, que representa una caída del 9,6% frente al año 2014. En el caso de UCEM durante el 2015 se comercializaron 1.05 millones de toneladas de cemento, cifra que representa un decrecimiento de 2.1% frente al año pasado.

Ventas de Cemento en Ecuador
(cifras en millones de toneladas)



3. Producción Unión Cementera Nacional UCEM CEM

La producción total de UCEM se ha incrementado en los últimos años, la empresa ha priorizado su objetivo de fortalecer la industria cementera nacional e incrementar la capacidad de producción y venta. En este sentido se presenta la información histórica de producción de cemento de cada una de las plantas de UCEM, que antes del año 2013

funcionaban como empresas independientes. En los últimos 10 años existió un incremento anual promedio en la producción total de cemento de 5.3%.



En los últimos 3 años se aprecia un incremento de producción debido a que se realizaron inversiones importantes especialmente en Planta Chimborazo, lo que permitió incrementar la capacidad instalada de UCEM a 1.6 millones de toneladas por año.

Durante el año 2015 se registró una disminución en producción de 0.7% frente al año pasado; motivado por una disminución de 5.3% en la producción de la Planta Chimborazo ya que Planta Guapán presentó un incremento de 4.3%. La afectación de la producción del año 2015 se presentó principalmente por la disminución de la demanda en el último trimestre del año por la coyuntura económica y la propuesta del Proyecto de Ley de Plusvalía y Herencia que afectó al sector.

Producción de Cemento por Planta (en miles de toneladas)						
	2014			2015		
	Guapán	Chimborazo	UCEM	Guapán	Chimborazo	UCEM
ene-15	40.250	35.589	75.839	41.690	51.910	93.599
feb-15	37.119	38.674	75.793	36.352	40.757	77.109
mar-15	35.947	40.682	76.629	45.030	47.575	92.605
abr-15	40.769	43.807	84.576	33.871	49.406	83.277
may-15	39.553	47.728	87.281	45.891	46.971	92.862
jun-15	37.574	42.838	80.412	48.629	38.777	87.406
jul-15	45.601	46.487	92.088	46.992	38.734	85.726
ago-15	47.869	47.127	94.996	45.145	47.292	92.437
sep-15	44.128	52.620	96.748	44.214	44.202	88.416
oct-15	45.766	50.174	95.940	49.814	40.853	90.677
nov-15	43.659	48.897	92.556	40.976	35.571	76.547
dic-15	42.905	50.620	93.525	44.081	34.189	78.270
Total	501.140	545.242	1.046.382	522.685	516.247	1.038.932

4. Manejo de Líquidez

Dentro de la administración de la liquidez de UCEM C.E.M. se ha procurado planear, organizar y controlar los volúmenes, vencimientos, tasas, manejar niveles de rentabilidad aceptables y asegurar que la empresa mantenga suficiente efectivo y activos líquidos para hacer frente a su operación y a las inversiones planificadas. En este sentido Unión Cementera Nacional UCEM C.E.M. recibió recursos que se inyectaron en la empresa a través del aumento de capital realizado por el Socio Estratégico.

Se realizó un análisis del sistema financiero ecuatoriano para tomar decisiones de inversión basadas en parámetros de solvencia, liquidez, cobertura, seguridad y diversificación. Con estos parámetros se identificaron las mejores opciones de inversión, las cuales se realizaron en los meses de diciembre 2015 y enero 2016. Se tiene planificado renovar las inversiones en similares condiciones dependiendo de los desembolsos del Proyecto de Construcción de la Nueva Línea de Clinker.



CAJA Y BANCOS
AL 31 DE DICIEMBRE 2015

BANCOS	MONTO	CALIFICACIÓN
GUAYAQUIL	2.507.014	AAA / AAA-
INTERNACIONAL	4.411.738	AAA-
AUSTRO	679.799	AA-
BOLIVARIANO	2.393.520	AAA-
BANECUADOR	1.538.627	BBB-
PACIFICO	426.568	AAA-
PICHINCHA	2.079.801	AAA-
PRODUBANCO/PROMERICA	763.525	AAA-
CITIBANK	180.000.000	AAA
TESORERIA	7.094	
INTERESES POR COBRAR	152.946	

TOTAL >>>>>>>>

194.960.632

**INVERSIONES EN CERTIFICADOS DE DEPOSITO A PLAZO
AL 31 DE DICIEMBRE 2015**



BANCOS	MONTO	ESTADO	CAUFIGACION
PRODUBANCO	14.031	VIGENTE	AAA-
PRODUBANCO	2.019.600	VIGENTE	AAA-
PICHINCHA	4.000.000	VIGENTE	AAA-
PICHINCHA	1.000.000	VIGENTE	AAA-
PICHINCHA	30.000.000	VIGENTE	AAA-
AUSTRO	1.100.000	VIGENTE	AA-
AUSTRO	2.800.000	VIGENTE	AA-
INTERESES POR COBRAR	41.664	VIGENTE	

TOTAL >>>>>>>> **40.975.296**

TOTAL LIQUIDEZ **235.935.928**

5. Información Financiera UCEM CEM

A continuación se presenta los Estados Financieros de Unión Cementera Nacional UCEM C.E.M. del 1ero de enero al 31 de diciembre del 2015.



**UNION CEMENTERA NACIONAL UCEM C.E.M
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE 2015**

ACTIVO

Activos corrientes	
Electivo y equivalentes de efectivo	194.800.832
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	40.975.296
Cuentas por cobrar comerciales	2.983.979
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	145.320
Impuestos por recuperar	1.389.878
Anticipos a proveedores	847.594
Otras cuentas por cobrar	3.060.061
Inventarios	24.103.197
Activos Disponibles para la venta	3.455.939
Total activos corrientes	272.632.905
Activos no corrientes:	
Propiedades de inversión	688.955
Propiedad, planta y equipos	133.168.028
Activos Intangibles	36.227
Activos para exploración y evaluación	5.227.939
Otros activos	-
Otras cuentas por cobrar	5.326.864
Inversiones disponibles para la venta	61.344
Total activos no corrientes	144.773.257
Total activos	417.406.162

PASIVO

Pasivos corrientes:	
Préstamos y obligaciones con instituciones financieras	-
Cuentas por pagar a proveedores	8.281.694
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4.000.000
Anticipos de clientes	1.745.654
Impuestos por pagar	687.823
Otras cuentas por pagar	2.632.688
Provisiones	8.470.371
Total pasivos corrientes	24.598.131
Pasivo no corriente:	
Impuestos Diferidos	923.308
Préstamos y obligaciones con instituciones financieras	-
Beneficios a empleados	8.399.514
Total pasivos no corrientes	9.262.623
Total pasivos	33.860.954
Patrimonio:	
Capital	372.221.986
Adiciones de tesorería	-42.205
Reservas	2.386.423
Resultados acumulados	-
Resultados del ejercicio	8.679.004
Total patrimonio	383.645.208
Total pasivo y patrimonio	417.406.162



UNION CEMENTERA NACIONAL UCEM C.E.M.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	PLANTA CHIMBORAZO	AV %	PLANTA GIAPAN	AV %	UCEM	AV %
Ventas Cruzas					0	
Ventas de Cemento	58.249.405	0,99	66.134.411	0,97	124.383.817	0,98
Ventas de Piedras	524.391	0,01	-	-	524.391	0,00
Ventas de Clinker	-	-	190.609	0,00	190.609	0,00
Ventas de Hornegón	-	-	1.998.868	0,02	1.998.868	0,02
TOTAL VENTAS:	58.773.796	1,00	68.323.829	1,00	127.095.685	1,00
Costo de Ventas	44.869.365	0,76	47.130.806	0,69	92.000.471	0,72
Pérdida en Operaciones	-	-	1.688.519	0,02	1.688.519	0,01
Costo de Producción	358.367	0,01	-	-	358.367	0,00
TOTAL COSTO DE VENTAS:	45.227.732	0,77	48.819.325	0,71	94.047.357	0,74
(=) UTILIDAD OPERACIONAL:	13.546.064	0,23	19.504.504	0,29	33.048.328	0,26
(-) Gastos de Ventas	857.172	0,01	1.875.394	0,03	2.732.566	0,02
(-) Gastos de Administración	3.817.892	0,06	4.903.336	0,07	8.721.028	0,07
(+) Ingresos Financieros	193.370		680.605		874.475	
(-) Gastos Financieros	1.588.253	0,02	7.2877	0,00	1.541.730	0,01
(+) Otros Ingresos	564.366	0,01	404.813	0,01	1.049.199	0,01
(-) Otros gastos	4.158.566	0,07	5.720.907	0,08	9.879.468	0,08
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS:	3.881.417	0,07	8.075.492	0,12	11.836.909	0,09
Participación a Trabajadores	106.178		222.054		328.232	
Imp. a la Renta / Imp. Diferido	216.512		457.798		1.552.620	
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	3.558.726		7.400.640		10.011.657	
(-) Pérdidas Actuariales	-		-		1.337.053	
UTILIDAD NETA					8.679.004	

Los estados financieros de Unión Cementera Nacional UCEM C.E.M. son el resultado de las operaciones comerciales del año 2015, así como el estado de la situación financiera de la empresa que reflejan resultados positivos, un adecuado manejo de la liquidez, cancelación total de deuda financiera que se tenía con la Corporación Financiera Nacional y una robusta posición de solvencia por el aporte realizado por el Socio Estratégico.

Es importante mencionar que la nueva administración inició sus funciones recién el 22 de septiembre del 2015 por lo que nuestra acción como administración se desarrolló en los últimos 3 meses del año donde se buscó fortalecer el proceso de fusión real entre ambas plantas, iniciar una política agresiva de disminución en costos para lo cual se renegotió la mayoría de las materias primas y suministros, además de iniciar los trámites legales que permitirían la construcción de la nueva Línea de Clinker así como establecer un diagnóstico que permita iniciar un proceso de mejora continua en la empresa.

Quiero agradecer a los señores accionistas y a los miembros del directorio por la confianza depositada al designarme como Gerente General de Unión Cementera Nacional UCEM C.E.M. cuyo permanente apoyo a partir de la nueva administración fue fundamental para el desarrollo de las actividades de la empresa y para el logro de los resultados obtenidos. De igual forma agradezco a todos y cada uno de los colaboradores por el esfuerzo, la dedicación y el compromiso demostrado a lo largo del año.

Atentamente,



Roberto Foulkes Aguad
Gerente General
Unión Cementera Nacional UCEM C.E.M