

**INFORME DEL GERENTE GENERAL SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL
Año 2015**

A los Señores Accionistas de la Compañía Comercial Bilbao S. A. COMBILBAO:

ANTECEDENTES

En el 2015 la economía del Ecuador ha sufrido un crecimiento del -0.40%, el precio del barril de petróleo tuvo una caída considerable y ahora se mantiene en \$39.39. La balanza de pagos sigue en saldo negativo a pesar de las salvaguardas e impuestos a las importaciones que cayeron en un 20% pero también bajaron las exportaciones debido a los altos costos de producción, y la devaluación de países competidores. La inflación se ubicó en un 3.40% y el desempleo termina el 2015 con 5.65% de la población económicamente activa.

COMPORTAMIENTO DE LA EMPRESA DURANTE EL 2015

Combilbao S.A. ha realizado inversiones en instituciones financieras para mantener el capital activo hasta encontrar una actividad comercial adecuada.

DATOS COMPARATIVOS ENTRE EL Año 2015 Y 2014

	2014	2015	Var%
Activo Corriente/ Pasivo Corriente	38.52	1.19	-
Ingresos /Ctas. Cobrar	17.62	87.15	+
Utilidad/Arriendos	50 %	54,77	+
Ingresos /Total Activos	14.38 %	13,64%	-
Estructura Capital=Total Pasivo/Total Activo	5.22 %	6.3%	+
Capital de Trabajo=AC-PC	1.758	9.847	+
Regreso de Activos=Utilidad/total Activos	7.25 %	5,62%	-

	2014	2015	Var%
Activo Corriente	1.227.507	62.739	-

Pasivo Corriente	31.865	52.893	+
Utilidad	134.235	103.070	-
Ingresos	266.256	250.223	-
Gastos	132.020	147.152	+

Los índices de la prueba acida tienen un buen resultado, la empresa es solvente y puede afrontar muy bien sus pasivos aunque hayan aumentado. Con todos los análisis vemos que tenemos una empresa sólida con capital de trabajo, un pasivo manejable a corto plazo.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2016

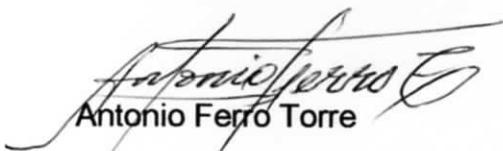
Para el 2016 se espera un PIB, según el FMI predice -0.6% sin embargo la CEPAL sugiere un crecimiento del 0.4% siendo el país que menos crecerá dentro de Latinoamérica.

La baja del petróleo ha causado una recesión en el país y se nota una caída en la actividad empresarial, inversión y empleo, además el fortalecimiento del dólar ha causado una baja en las exportaciones ecuatorianas.

Por otra parte la empresa está buscando una alternativa para darle un mejor rendimiento a la inversión realizada en la compañía, vemos que será un año difícil pero con trabajo conseguiremos nuestros objetivos.

Quito, Marzo 2016

A los señores Accionistas,


 Antonio Ferro Torre
 Gerente General