

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL POR EL AÑO 2015

En cumplimiento con las disposiciones legales pertinentes, me permito poner a consideración de ustedes señores Accionistas, el siguiente informe que tiene relación con las actividades del ejercicio económico del año 2015, respecto al Balance de Situación y Estado de Resultados del 1 de Enero al 31 de Diciembre de dicho ejercicio económico.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Al terminar el presente año, según los resultados de los datos macroeconómicos, la economía de Ecuador entra a un nuevo año con una significativa incertidumbre, debido a que a inicio del 2015 el BCE estimo un crecimiento de 4.8%, sin embargo, después de realizar ajustes al presupuesto general del estado y al implementarse varias medidas de política económica el crecimiento fue de 0.4%.

El Banco Central del Ecuador (BCE) hasta la fecha presenta información sobre la evolución de la economía ecuatoriana respecto al último trimestre del 2015, el PIB presentó un decrecimiento inter-anual de 0.8%, una variación trimestral negativa de -0.4%; el VAB Petrolero y las exportaciones de bienes y servicios contribuyeron positivamente a la variación inter-anual del PIB con 0.19 puntos porcentuales (p.p) y 0.28 p.p respectivamente.

Durante el último trimestre del 2015 las principales actividades económicas que aportaron positivamente a la variación inter-anual del PIB fueron: Actividades profesionales (0.29 p.p); Agricultura (0.19 p.p); Manufactura (0.14 p.p); Suministros de electricidad y agua (0.11 p.p).

SECTOR EXTERIOR

La Balanza Comercial en el último trimestre del 2015, registró un saldo deficitario de USD 2,092 millones, esto como consecuencia de un descenso de las exportaciones petroleras, sin embargo, la Balanza Comercial Total en diciembre del 2015 registró un déficit de USD 64 millones, mientras en noviembre el saldo negativo fue de USD 142 millones. Se aprecia una recuperación comercial o disminución del déficit en un 55%.

La Balanza Comercial Petrolera hasta el último trimestre del 2015 registró un menor superávit en relación al mismo período del año anterior, de un saldo de USD 6,885.10 millones obtenidos en el período del 2014 se obtuvo un saldo favorable de USD 2,752.70 millones en el 2015, esto como consecuencia de la caída del precio del barril de crudo destinado a la exportación. La Balanza Comercial no Petrolera, registró un saldo negativo de USD -4,845.10 millones en comparación al saldo registrado en el mismo período del 2014 que fue de USD -7,597.60 millones, se observa una merma del déficit en la Balanza Comercial no Petrolera de aproximadamente un 36.2%.

Las Exportaciones Totales registradas hasta el último trimestre del 2015 alcanzaron los USD 18,365.90 millones, mientras que en el mismo período del 2014 fueron de 25,732.30 millones, se observa una baja de USD 7,366.40 millones, (-28.6%); las Importaciones Totales en valores FOB y porcentaje de participación de Bienes Importados clasificadas por uso o destino económico hasta diciembre del 2015 registran un aumento principalmente en Importación de Materias Primas (33.6% principalmente en materias primas industriales, agrícolas y materiales de construcción); Bienes de Capital (26.1%); y Bienes de Consumo (19.7%).

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

El Sector Fiscal comprende la participación del Sector Público No Financiero (SPNF) el mismo que está constituido por el Presupuesto General del Estado, Empresas Públicas No Financieras, Gobiernos Locales y otros. Hasta el último trimestre del 2015 se observa un

descenso en la recaudación de los ingresos del SPNF alcanzando los USD 33,586 millones frente a los 39,032 registrados en el mismo período del año anterior, de igual forma se registra una reducción en los gastos del SPNF pasando de USD 44,346 millones en el mismo período del 2014 a USD 38,676 millones hasta diciembre 2015; su disminución en la participación del PIB también es significativa, disminuyó del 38.7% en el 2014 a 33.9%.

EMPLEO

La tasa de desempleo registrado hasta el último trimestre del 2015 se ubicó en el 4.77% a nivel nacional, en relación a la tasa de desempleo registrado en el mismo mes del año anterior que fue de 3.80% se observa un aumento del 0.97%; este efecto se presenta en un período de contracción económica a partir de la caída de los precios del petróleo.

El Empleo Adecuado (población con jornada laboral legal de trabajo y que perciben al menos el salario básico unificado) se registró en 46.50% hasta diciembre 2015, en similar periodo del año anterior se situó en 49.28% (-2.8 puntos porcentuales); las principales ciudades donde se presenta ésta disminución con Quito, Guayaquil, Cuenca y Ambato. En el Empleo Inadecuado (Subempleo, ya sean por insuficiencia de ingresos o por la insuficiencia de tiempo de trabajo completo) muestra un aumento de 1.1 puntos porcentuales hasta diciembre 2015 alcanzado un 14.01% en comparación al mismo mes del año anterior que fue de 12.87%. Con base en la información registrada en estos últimos meses se observa un ligero deterioro de las condiciones laborales, más allá de los problemas económicos que atraviesa el país se evidencian problemas estructurales.

INFLACIÓN

La inflación en el Ecuador, cuya economía está dolarizada desde 2000, registró en 2015 una inflación anual de 3,38% lo que la dejó por debajo de la meta de 3,90%, según informe del Instituto de Estadística y Censos (INEC).

La inflación mensual se desaceleró de 0,11% en noviembre a 0,09% en diciembre, mientras que la acumulada desde enero pasó de 3,28% a 3,38%, respectivamente.

Los precios al consumidor aumentaron en 0,11% en diciembre de 2014, año en el que la inflación fue de 3,67%.

El gobierno ecuatoriano prevé una inflación por encima de 3% para 2016 en medio de problemas económicos por la abrupta caída de los precios del crudo, su principal producto de exportación, y la apreciación del dólar.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

La información oficial hasta el último trimestre del 2015 el BCE colocó USD 6,417.50 millones por concepto de inversión Doméstica, de los cuales 4,172.60 millones corresponde al pago de capital por parte de entidades Financieras públicas, además se registraron tasas de variación anual de liquidez total en -1.3% y de oferta monetaria en 1.9%; en cuanto a las especies monetarias en circulación se registró una variación anual de 23.2%.

Las captaciones del Sistema Financiero en Ecuador registraron una tasa de variación anual en diciembre 2015 de -8.9% alcanzando USD 27,656.20 millones por concepto de depósitos realizados por parte de los hogares y de empresas, los cuales representaron un 27.9% del PIB; la cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en diciembre 2015 fue de USD 24,366 millones, los cuales representan un 24.6% del PIB.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Con un presupuesto general de aproximadamente de USD 30,000.00 millones y con un precio del barril de petróleo estimado en USD 35,00 los principales temas para la economía ecuatoriana en el 2016 son el crecimiento económico, balanza comercial, financiamiento, inversión y desempleo. Sin embargo, fuentes oficiales estiman un

crecimiento cercano o superior al 1% para el 2016, esta expectativa es generada por la entrada en operación de siete hidroeléctricas y la rehabilitación de la refinería de Esmeraldas (costa norte del Ecuador).

Los problemas más graves que enfrenta en gobierno ecuatoriano durante el 2016 son la reducción de ingresos (debido a la caída de los precios del petróleo) y el continuo incremento del desempleo. Sobre el primer punto el gobierno ha solicitado crédito al exterior y ha manifestado que en 2016 es necesario recortar el Presupuesto General del Estado en USD 800 millones, sobre todo en gastos corrientes y de inversión; en lo que respecta al mercado laboral se ha enviado un proyecto de ley que reforma la ley laboral, disminuyendo las horas de trabajo semanales y creando un seguro de desempleo.

Otra situación a considerar es la situación de las exportaciones de banano (segundo rubro de exportación), que se verían afectadas por la devaluación del Rublo (moneda de la Federación Rusa), la competencia de Colombia y Perú para aceptar mayores cuotas en el mercado europeo y la presencia del fenómeno natural de El Niño.

Además, para el segundo trimestre del presente año se espera la eliminación de las salvaguardias (vigentes desde marzo de 2015) de manera progresiva, sin embargo ya se analiza nuevas medidas para controlar la salida de divisas, una de las opciones es el timbre cambiario, que busca encarecer los dólares que se usan para importar.

SITUACIÓN POLÍTICA

Durante este primer trimestre la principal referencia en este ámbito fue el decreto presidencial al Ministerio de Finanzas que este debitará de las cuentas del Instituto de Seguridad de las Fuerzas Armadas (ISSFA) USD 41 millones, esto como consecuencia de un pago excesivo por la compra de terrenos en el Parque Samanes ubicado en la ciudad de Guayaquil, lo que generó un malestar entre la cúpula militar y el gobierno central,

generando protestas en contra y a favor del régimen, terminando con la destitución del Alto Mando Militar y abriendo un nuevo debate sobre posibles reformas administrativas y operativas en la Policía y en las Fuerzas Armadas.

Por otro lado la reforma laboral propuesta por el régimen, es objeto de debate en la Asamblea Nacional, básicamente en busca de generar consensos en el uso del fondo de cesantía para cubrir el seguro de desempleo y la disminución de horas en la jornada laboral solamente cuando las empresas demuestren problemas económicos y durante un período no superior a seis meses con renovación por una única ocasión.

LA COMPAÑÍA Y SUS RESULTADOS:

Al 31 de Diciembre del 2015, en cuanto a la Compañía, debemos manifestar que se ha procedido a revertir al Valor Proporcional Patrimonial por cuanto ya no se tiene inversiones en la Compañía TUBASEC, por tal motivo refleja la pérdida contable que afecta al resultado con un valor de \$ 1.221.611 esperamos que las condiciones socio-económicas-políticas del País brinden las debidas garantías para realizar nuevas inversiones.

En este periodo se procederá al trámite de liquidación de la compañía por cuanto ya no existe ninguna inversión en ninguna empresa.

RESULTADOS:

En el ejercicio del año 2015, no se registra ningún tipo de ingreso de dividendos percibidos.

Por otra parte se han registrado gastos por varios conceptos que se detallan a continuación:

Transferencia de acciones	USD	741.595
Contribuciones e impuestos	USD	6.846

La pérdida que arroja el presente ejercicio es de USD 1.221.611

Son los principales hechos ocurridos en el presente año.

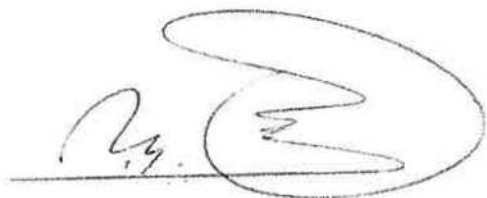
CUMPLIMIENTO DISPOSICIONES JUNTAS GENERALES

A pesar que durante el año 2015, la junta no se ha dispuesto nuevas políticas o procedimientos para la actividad de la Compañía, he realizado algunos esfuerzos para mejorar el control interno dentro de la Compañía.

RECOMEDACIONES

Una vez concluido este ejercicio y haber informado sobre la situación financiera de la empresa, agradezco el apoyo recibido de los señores accionistas para el desarrollo de mi gestión y me permito recomendar así mismo el que en forma conjunta redoblemos los esfuerzos empresariales que nos permitan alcanzar los objetivos de la Empresa.

Muy atentamente,



Econ. Juan Hernández Herranz
PRESIDENTE EJECUTIVO