

INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS DE CIFRA CONSULTORES CIA. LTDA., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2015

Señores Socios:

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria de Socios, el informe anual de actividades y resultados de CIFRA CONSULTORES CIA. LTDA., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2015.

AMBIENTE INTERNACIONAL

En el periodo 2015 existió un moderado crecimiento de la economía mundial del 3,5%, pero distribuido muy desigualmente. Tres factores tuvieron decisiva influencia: el bajo precio del petróleo, la fortaleza de algunas monedas y los problemas específicos internos de algunos países.

Existe una diferente influencia de esos tres factores en diversos países y regiones, sin embargo, hacen que las perspectivas para países y regiones sean muy dispares. Una homogeneidad del desarrollo económico mundial está muy lejos. En América Latina llamó la atención la anunciada caída del PIB de dos referentes de la región: Argentina y Brasil, mientras que en Venezuela se profundiza su crisis económica.

Los bajos precios del petróleo, que cayeron un 50% en 2015, beneficiaron a algunos países y perjudicaron a otros. Entre los grandes beneficiados se cuentan los mayores países industrializados. El esperado crecimiento en Estados Unidos tanto en 2015 como en 2016 se debe, entre otras cosas, al bajo precio del crudo.

En 2015 en el Mercado Internacional, China devalúa y se desploman las monedas de los mercados emergentes. Las bolsas de valores de China caen y los mercados financieros internacionales siguen la tendencia.

En resumen, el mundo se está recuperando económicamente, pero lento y desigual. Estados Unidos vuelve a crecer a buen ritmo, mientras que Europa lo hace algo más pausado. Japón crece un poco, pero mantiene sus problemas estructurales. China se halla en pleno proceso de transformación y ya no es el motor de la economía mundial. Y América Latina tiene un desempeño económico irregular, con focos problemáticos sobre todo en Venezuela, Brasil y Argentina.

ENTORNO NACIONAL



En 2015, el Ecuador tuvo un crecimiento económico del 1,9% a mediados del año, y al finalizar el año cayó al 0,4%. La inflación anual a diciembre 2015 se ubicó en 3.38% (3.67% en el 2014). En el primer trimestre del año, las exportaciones petroleras cayeron considerablemente con un precio promedio de US\$48,8/b descendiendo casi -US\$54/b en relación al mismo trimestre del año anterior. Ante la caída de los ingresos fiscales y el deterioro de la balanza comercial, el gobierno recurrió a una amnistía tributaria, obteniendo una recaudación de US\$972 millones y al alza de impuestos a las importaciones.

A inicios del 2015, el gobierno anunció medidas compensatorias al comercio exterior, en donde a partir del 11 de marzo entró en vigencia una salvaguardia de balanza de pagos constituida por una sobretasa arancelaria entre 5% y 45% con una duración de 15 meses.

Los mercados en los cuales se incrementó la participación como destino de las ventas no petroleras del Ecuador fueron China y Vietnam. Los destinos que perdieron mayor participación en el mercado de exportaciones no petroleras fueron: EEUU, Colombia y Chile.

A partir de agosto de 2014, el dólar empezó a fortalecerse frente al resto de monedas. A julio de 2015, en términos reales de capacidad de compra, Ecuador se ha vuelto en promedio un 9,4% más costoso en relación a los 22 países con quienes tiene mayor comercio.

El gasto público y alza salariales han contribuido para que el Ecuador reduzca la pobreza y la desigualdad de ingresos, estos avances se podrían perder como consecuencia de una economía en deterioro.

El 5 de junio del 2015, el ejecutivo entregó a la Asamblea el proyecto para modificar el impuesto a la herencia con carácter económico urgente. En este se colocó una tasa marginal de 77,5% para el mayor rango de la escala con lo que Ecuador hubiese pasado a tener la tasa más alta del mundo. Este anuncio provocó una desaceleración de la economía y mayor incertidumbre en los actores económicos. Este proyecto de Ley todavía no es aprobado por la Asamblea Nacional.

La caída del petróleo convenció a las autoridades que los precios bajos no son un fenómeno pasajero y anunciaron que el presupuesto 2016 se basaría en petróleo de US\$40/b, y la reducción del financiamiento externo.

Entre las estrategias económicas del gobierno para el 2016 se mencionan:

Un programa económico que restaure la confianza en los depositantes y detenga el drenaje de los depósitos.

Combinación de reducción del gasto público para superar la pérdida masiva de ingresos fiscales y asegurar las fuentes externas de financiamiento.

El presupuesto de subsidios para el 2016 desciende a 2,8% del PIB, debido a la eliminación del aporte estatal del IESS del 40% de las pensiones jubilares. Se estima un déficit fiscal en el 2016 ya que el gobierno proyecta que los ingresos alcanzarían \$23,2 millardos, mientras que los egresos serían de \$25 millardos, lo que generará un déficit del -2.46% del PIB.



CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

La venta de servicios se cumplió de acuerdo a lo previsto para el año 2015.

Las metas para el 2016 contemplan incrementar nuestros servicios en asesoramiento

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS

Durante el año 2015, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Socios, conforme los establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2015

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Conforme se puede apreciar en los estados financieros las cifras reflejan el mantenimiento de una saludable situación económica de la empresa, tanto en la posición patrimonial, como en las utilidades, el capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2014.

Utilidad antes de impuesto a la renta	\$94.935,28
Menos: Impuesto a la renta	\$3.718,35
Utilidad neta del período	<u>\$91.216,93</u>

Considerando el nivel patrimonial de la empresa respecto al total de activos, así como el bajo nivel de endeudamiento de terceros, me permito sugerir a la Junta General de Socios que Utilidad Neta, se contabilice como Utilidades Retenidas.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a mejorar la atención a los clientes y a optimizar el uso de los recursos internos.

ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR



A este respecto, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Corresponde a ustedes señores Socios pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre el presente informe, sobre el balance de situación financiera y estado de resultados del ejercicio económico 2015; así como también sobre el destino que se dará a los resultados obtenidos.

De los señores Socios, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 21 del 2016



Ing. Patricio Alvarez F.
GERENTE GENERAL