

**INFORME DEL GERENTE**

Quito, 30 de Marzo del 2015

Señores Socios:

Durante el año 2014 la inflación anual acumulada alcanzó un nivel de 3.67% que fue mayor que la del año anterior de 2.70%, y frente a una meta de inflación del gobierno que era de 3.0%.

Según la publicación del mes de Diciembre de la Firma Deloitte, al hablar de la situación propia de las empresas, la percepción es positiva en comparación con la evaluación de un año atrás, con un incremento del nivel de producción, el 42% de los encuestados indicó que sus ventas habían crecido respecto al año anterior. Sobre la Rentabilidad de las empresas, solo el 24% respondió que hubo un crecimiento en el último año. Respecto al empleo, más de la mitad de los consultados no piensa modificar la dotación de personal en el próximo año. A pesar de lo anterior, la evaluación respecto al futuro próximo de las empresas muestra resultados menos auspiciosos, con perspectivas que han mostrado un desmejoramiento respecto al barómetro anterior.

En el análisis acerca del clima de inversión, sucede algo similar. La cantidad de participantes que suponen que los aspectos relacionados a la inversión están mejor que un año atrás, se redujo considerablemente. En relación al desempleo, la cantidad de encuestados que supone que las condiciones están peores aumentó notablemente, 28.8% versus 19.3% año anterior.

Las tasas de interés activas fluctuaron entre un 9.33 % y un 25.5 % y las pasivas se ubicaron en alrededor de un 4.5%. El incremento en el presupuesto del estado sigue obligando al gobierno a buscar otras fuentes tributarias de financiamiento.

En lo que respecta al precio del petróleo ecuatoriano, presentó una reducción durante el año 2014 promediando los US \$84 dólares por barril, en comparación a los niveles del 2013 US\$ 97.

Los precios de la materia prima durante el año 2014 se mantuvo en alrededor de \$ 2.242 por Kilo hasta el mes de Octubre, a partir de este mes se produjo una baja sustancial del precio, conforme caían los precios del petróleo, ubicándose a final de año en \$ 1.584 por kilo precio FOB, estos precios de materia prima, nos obligará a realizar una revisión del precio de venta para el año 2015.

Los resultados del ejercicio 2014 de Poliexpandidos en el contexto político y económico previamente descrito fueron un incremento en ventas de un 30% respecto al año anterior.

Los principales indicadores económicos del año 2014 fueron:

**La Utilidad Neta** fue un 105 % superior a la del año anterior.

**Índice de Liquidez:** Activo Corriente / Pasivo Corriente : 2.47

**Índice de Endeudamiento:** Pasivos / Activos: 0.49

**Índice de Rentabilidad:** Utilidad Neta / Capital Social: 0.96

El incremento de todos los indicadores financieros obedece básicamente al incremento de ventas destinadas a los proyectos de infraestructura vial, edificios estatales y edificaciones escolares impulsadas por el Gobierno.

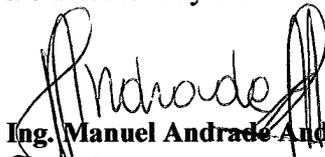
Perspectivas Económicas Año 2015 :

La reducción del precio del petróleo impactó a partir del mes de Noviembre del 2014, llegando a niveles de \$44 dólares por barril, nivel que se redujo a 41 dólares por barril en el mes de Enero del 2015 y tuvo un mínimo incremento en el mes de febrero del 2015. Considerando la influencia que tienen las exportaciones de petróleo para el presupuesto del Estado, esta reducción drástica de precios, que de acuerdo a analistas internacionales va a mantenerse en gran parte del año, traerá varias complicaciones a la Economía del Ecuador del Año 2015.

En Marzo 6 del 2015, el Comité de Comercio Exterior emitió la resolución 11, a través de la cual fija una sobretasa arancelaria de entre el 5% y el 45% para bienes de consumo y, en cierto grado, materias primas y bienes de Capital. Estas salvaguardias afectan a 2.800 productos importados. Esta decisión si bien se propone como una forma de proteger la salida de divisas, lo que en realidad va a producir es un encarecimiento general de los costos de productos básicos. En esta decisión gubernamental hay una oportunidad para Poliexpandidos ya que los productos decorativos para la construcción como las cenefas tienen una sobretasa del 45% lo cual ocasionará que nuestra cenefa se vuelva muy competitiva y nos deja un margen que permite mejorar sustancialmente la presentación del producto en lo que respecta al embalaje.

Finalmente, la reducción de los Precios internacionales del crudo podría también evaluarse como la posibilidad de adquirir materia prima mas barata pero la contracción previsible de la economía Ecuatoriana definitivamente significará una reducción de ventas y por tanto de ingresos respecto a los observados en el año que termina.

De ustedes muy atentamente

  
**Ing. Manuel Andrade Andrade**  
**Gerente**