

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL RESPECTO DEL EJERCICIO
ECONOMICO 2015, PARA LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE
ACCIONISTAS DE MMG CONSULTING S.A.**

Señores
ACCIONISTAS
MMG CONSULTING S.A.
Ciudad

De mis consideraciones

Pongo a consideración de ustedes el presente informe consolidado de actividades correspondiente al ejercicio económico 2015.

1. Antecedentes Macroeconómicos del País

En lo económico, los factores más relevantes son los siguientes:

- **Producto Interno Bruto:** El Banco Central estima el 2015, con un crecimiento del PIB del 0,4%.
- **Inflación 2015:** 3,38%.
- **Precio del Crudo a la baja:** Alrededor de los USD 28,46 / barril (Enero 19, 2016). La producción de Ecuador es relativamente estable, en 535 mil bpd. Disminución de precio significa menores ingresos.
- **Riesgo País:** Alrededor de los 1,678 puntos (Enero 17, 2016): Encarece el financiamiento externo, o cierra las puertas al mismo.
- **Exportaciones:** Entre Enero y Octubre 2015, y en relación a igual periodo del año anterior:
 - Las exportaciones netas de hidrocarburos alcanzan los USD 2,7 mil millones, que significan USD 4,0 mil millones menos (-60%).
 - Las exportaciones no petroleras caen -5,8%.
- **Cotización del Dólar:** La moneda se fortalece. A manera de ejemplo, en relación a finales del 2014 y al dólar estadounidense, los precios de bienes y servicios de los siguientes países han disminuido en: 26% Colombia, 31% Brasil, 7% Perú.
- **Salvaguardias:** Dado el menor ingreso de flujos, para evitar salida de divisas se implementa en Marzo 2015 Salvaguardias de Balanza de Pago a importaciones (aranceles extraordinarios desde el 5% hasta el 45%), adicional a cupos, restricciones técnicas, y aranceles ya definidos.

- **Balanza Comercial:** Entre Enero y Noviembre 2015:
 - Balanza Comercial Petrolera: USD 2,7 mil millones.
 - Balanza Comercial No Petrolera: USD -4,7 mil millones.
 - Déficit Comercial Neto: USD -2 mil millones.

- **Depósitos Bancarios:** Tendencia a la baja. A Diciembre 2015, se registra una baja de -11,53% en base a Diciembre 2014 (USD -3,2 mil millones). Esto conlleva a reducción del Crédito.

	2011	2012 (*)	2013 (*)	2014 (**)	2015 (***)
PIB (millones USD; USD Corrientes)	79.277	87.925	94.776	100.917	101.321
Crecimiento del PIB	7,87%	5,64%	4,55%	3,67%	0,40%
Inflación	4,47%	5,10%	2,74%	3,67%	3,38%
Riesgo País	846	826	530	883	1266
Tasa de Desempleo	4,21%	4,12%	4,15%	3,80%	4,77%
Tasa de Subempleo	10,73%	9,01%	11,64%	12,87%	14,01%
Tasa de Empleo Adecuado	45,53%	46,53%	47,87%	49,28%	46,50%
Exportaciones Petroleras (millones USD; USD FOB)	12.945	13.792	14.108	13.302	6.941
Balanza Comercial Petrolera (millones USD; USD FOB)	7.858	8.351	8.180	6.885	2.912
Balanza Comercial No Petrolera (millones USD; USD FOB)	-8.688	-8.791	-9.221	-7.598	-5.110
Saldo Balanza Comercial (millones USD; USD FOB)	-830	-441	-1.041	-712	-2.198

(*) semidefinitivo; (**) provisional; (***) estimado

- **Perspectivas Económicas 2016:**
 - El Banco Mundial pronostica un decrecimiento de 2,0% en el PIB.
 - Inflación estimada del 3,3%.
 - Comercio Exterior:
 - Eliminación gradual de Salvaguardias extraordinarias de Balanza de Pagos (5%-45%) entre Enero y Junio 2016.
 - Se estima firmar el Acuerdo SGP Plus (Unión Europea) a finales del 2016. Mantendría beneficios arancelarios e incluso mejoraría las condiciones de varios productos.
 - En Estudio, aplicación de timbre cambiario (subasta de cupos de importación) o salvaguardia general adicional del 8%-10%.
 - Continuaría la sobre-oferta (precios bajos) del petróleo.
 - Continuaría el Dólar como moneda fuerte.
 - Se espera las importaciones se mantengan deprimidas.

2. Información Financiera

MMG CONSULTING S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL COMPARATIVO
(Expresado en US\$)

INGRESOS	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2015
Comisiones ganadas	553.259,76	414.127,18
Ingresos Financieros	0,00	0,00
Otros ingresos	7.460,46	26.207,41
TOTAL INGRESOS	560.720,22	440.334,59
EGRESOS		
Gastos de Personal	410.044,45	319.937,06
Servicios de Terceros	122.197,89	120.939,39
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	304,71	2.399,60
Otros gastos	2.793,46	787,10
TOTAL EGRESOS	535.340,51	444.063,15
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PART. EMP	25.379,71	-3.728,56
Provisión por Participación de Trabajadores 15%	3.806,96	0,00
Provisión de Impuesto a la Renta	6.501,46	3.581,63
UTILIDAD DEL EJERCICIO	15.071,29	-7.310,19

2.1 Ingresos

Los ingresos operacionales totales del ejercicio 2015 ascendieron a USD 440.334,59, que corresponden a comisiones u honorarios por Servicios Legales, Contables, de Custodia, Tecnológicos y de Sistemas.

2.2 Egresos

Durante el ejercicio 2015 los gastos operacionales ascendieron a USD 444.063,15. De los rubros más importantes USD 319.937,06 corresponden a gastos de personal, y USD 120.939,39, a Servicios de Terceros.

2.3 Resultados

Al cierre del ejercicio 2015 la compañía presenta en su Estado de Resultados una pérdida Neta de USD 7.310.19, producto de una disminución importante de ingresos.

La economía en general se vio afectada por los efectos de la baja del precio Internacional de Petróleo, la apreciación de dólar, la disminución de los depósitos y por ende la restricción del crédito. Adicionalmente los cambios en las leyes tributarias que estuvieron vigentes en el 2015 limitaron la generación de los servicios que presta la compañía por los efectos tributarios que producían en nuestros mayores clientes los límites máximos de deducibilidad de gastos por la prestación de Servicios Técnicos Especializados.

3. Derecho de Autor y Propiedad Intelectual

Dejamos constancia que la compañía ha cumplido con las normas legales sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Estamos a la orden de los señores Accionistas para atender cualquier comentario o necesidad adicional de información.

Muy atentamente,



Ing. Arturo Pérez Muñoz

Representante Legal