

**Informe de Gerencia**  
Por el Ejercicio Económico 2015

---

A los señores accionistas de BIVACECUADOR S.A.

**A. Comentarios sobre el Cumplimiento de los Objetivos planteados para el Ejercicio Económico 2015**

Los objetivos planteados en el giro del negocio han tenido cambios importantes durante el presente año. Los ingresos registrados por servicio se muestran a continuación

<b>VARIACION DE VENTAS</b>			
<b>(En miles de dólares)</b>			
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
AFORO	-	2,973.50	404,358.05
VOC ORIGEN	-	43,945.27	451,459.15
VOC DESTINO	831,914.82	899,799.34	147,731.64
ITD / GTS	287,339.73	248,396.32	245,170.64
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>1,106,982.23</b>	<b>1,195,114.43</b>	<b>1,248,719.48</b>

La compañía no ha registrado ingresos por el servicio de Aforo, debido a la cancelación por parte de la Aduana del servicio de inspección llevado a cabo hasta el 31 de diciembre del 2013.

Para el año 2014 debido a la disposición gubernamental de suspender los servicios VOC inspecciones de conformidad en origen; la compañía inicia operaciones de inspecciones en destino previa certificación de la compañía por el INEN y el OAE en los productos: textiles, calzado, marroquinería principalmente, posteriormente se obtuvo la certificación en artículos de fiesta y deportivos.

En el año 2015, sin embargo, el horizonte del servicio VOC no presenta una certeza razonable que permita realizar proyecciones debido a las salvaguardas implementadas por el Gobierno Nacional los indicadores de importaciones y comercio exterior revelan una disminución hasta la presente fecha.

En ITD, las operaciones presentan un crecimiento del 13% dada por la presentación de un nuevo servicio en la validación de certificados emitidos por filiales Bureau Veritas en otros países y servicios esporádicos de inspección en otros países.

## **Informe de Gerencia**

Por el Ejercicio Económico 2015

---

Durante el año 2015, a pesar de la implementación de estrategias tanto comerciales, como de operaciones a fin de potenciar el servicio y garantizar la eficiencia la reacción del mercado importador a la baja no ha permitido alcanzar el crecimiento esperado tanto en cantidad de clientes como de trámites.

El año 2016 no presenta una expectativa de estabilidad que permita un crecimiento en el mercado general y la dinamización de la economía por lo que la estrategia 2016 está encaminada a mantener la cartera de clientes y prestar el servicio de la forma más eficiente y oportuna que no implique u decremento en el actual número de operaciones.

### **B. Disposiciones de las Juntas Generales celebradas en el 2015**

La Administración de la compañía ha cumplido íntegramente con las Disposiciones de las Juntas Generales de Accionistas.

### **C. Aspectos Administrativos, Laborales, Legales**

En lo relacionado con la administración de la compañía ha cumplido de forma oportuna con las obligaciones correspondientes.

Como medida de reducción de gastos se ha liquidado a personal de nómina, cancelando todas las obligaciones estipuladas en la Ley.

Durante todo el año se ha cumplido oportunamente con la presentación de reportes financieros a los accionistas.

Sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía, esta gerencia informa que todos los programas de computación utilizados por la compañía poseen su correspondiente licencia de uso. La compañía ha cumplido con todas las normas vigentes sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

**Informe de Gerencia**  
Por el Ejercicio Económico 2015

---

Se ha cumplido íntegramente con la presentación de documentación legal requerida por la nueva legislación societaria vigente.

**D. Situación financiera y resultados de la operación de la compañía**

Adjunto al presente informe se encuentran los estados financieros de la compañía para su conocimiento y aprobación, los mismos que han sido auditados por la firma Russell Bedford Ecuador S.A., así como también fueron revisados por la señora Ulianova Maldonado, Comisario.

Los informes del auditor y comisario también se entregan a los señores accionistas para su revisión y aprobación.

A continuación se presentan cuadros de variaciones del Estado de Situación Financiera así como la comparación de Resultados del Ejercicio.

En el año 2015 se refleja la decisión de los accionistas de mantener la sucursal Ecuador y realizar un aporte de capital que permita cubrir las pérdidas acumuladas y reflejar un patrimonio positivo.

<b>VARIACIONES EN EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>			
<b>(En miles de dólares)</b>			
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Caja Bancos	69.818	3.369	117.247
Exigible	740.637	715.218	799.791
Activos Fijos	26.812	39.239	42.773
Otros Activos	26.826	24.112	21.579
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>864.093</b>	<b>781.940</b>	<b>981.391</b>
Pasivos	851.406	1'728,155	1'694,932
Patrimonio	12.687	(946.215)	(713.540)
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>864.093</b>	<b>781.940</b>	<b>981.391</b>

**Informe de Gerencia**  
Por el Ejercicio Económico 2015

---

<b>DETALLE DEL RESULTADO ANTES DEL 15% PARTICIPACION LABORAL</b>			
<b>(En miles de dólares)</b>			
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2012</b>
Ingresos	1'134,441	1'201,641	1'253,665
Costos y Gastos	1'492,538	1'434,315	1'524,453
<b>Resultado antes del 15% Participación Laboral</b>	<b>-358,097</b>	<b>-232,674</b>	<b>-228,752</b>

**Principales indicadores que presentan los Estados Financieros**

Los indicadores de la posición financiera para la compañía para el año 2015 presentan las siguientes valoraciones:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
RAZON CORRIENTE	0.95	1.23	0.95
DEUDA SOBRE ACTIVOS TOTALES	0.98	2.21	0.58
APALANCAMIENTO	67.11	-1.82	-2.38
RENTABILIDAD	-0.31	-0.19	-0.18

Debido al aporte de futura capitación realizado por los accionistas durante el periodo 2015, los indicadores para la compañía se muestran favorables en cuanto a su situación financiera.

Para el año 2016 se continuará con el plan de reestructuración y disminución de costos a fin de que los ingresos por operaciones puedan cubrir los costos fijos y variables.

Los cambios en las disposiciones legales vigentes del país han afectado de forma directa e importante las cifras de ingresos del Estado de resultados de la compañía.

**E. Recomendaciones a la Junta General acerca de políticas y estrategias para el siguiente año.**

Esta gerencia recomienda a la Junta analizar la posición financiera de la compañía y resolver acerca de un posible aporte de capital o la metodología más adecuada que permita cambiar los indicadores obtenidos en el análisis financiero realizado.

**Informe de Gerencia**  
Por el Ejercicio Económico 2015

---

Finalmente, reitero mi propósito y compromiso de que el año 2016 sea un período de crecimiento de las actividades operativas y comerciales de la compañía en cumplimiento de las expectativas de la organización.

De los señores accionistas, atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Gonzalo de Alencár D.', with a stylized flourish at the end.

Gonzalo de Alencár D.  
Gerente General