

## **A la Junta General de Accionistas de ELECTROLEG S.A.**

En mi calidad de Gerente General de la compañía Electroleg S.A., y de conformidad por lo dispuesto en los Estatutos de la compañía, me permito presentar mi informe de gestión, por el año terminado el 31 de diciembre del 2014.

### **I. La evolución de la economía ecuatoriana**

Para comprender el comportamiento de la economía ecuatoriana en el año 2014, es necesario evaluar los factores más determinantes dentro de la economía en los años previos.

Es evidente que en los últimos años, el crecimiento en el país se ha dado como resultado de la importante inversión que se ha originado desde el sector público. Esta inversión ha permitido buenos niveles de crecimiento en sectores como la construcción, debido a los montos destinados a mejorar la infraestructura del país, así como el desarrollo de viviendas, que se consiguió mediante un mayor financiamiento público de la cartera hipotecaria.

También se evidenció el crecimiento de sectores como el suministro de servicios, la administración pública y el comercio. El buen momento de este último, así como de otras actividades, también se dio como resultado del aumento del consumo, que en el caso de los hogares se generó por el incremento en los ingresos de la población.

No obstante, la dependencia en la inversión pública también requiere que el Estado cuente con los recursos para su realización, lo que se ha conseguido tanto por mayores ingresos petroleros, así como por mayor recaudación tributaria. Sin embargo, el precio del petróleo ya no presenta mayores sorpresas; es así como para el año 2014, la proyección de la Energy Information Administration (EIA) de EE UU contemplaba el valor del barril de petróleo WTI de USD 95 por barril.

Recordemos que el año 2000 el precio del barril era 24,92 dólares, en los años siguientes creció, hasta que en 2008 se vendió a 85 dólares, y abruptamente descendió a 53 dólares en 2009. Y en estos últimos cinco años el barril llegó entre 90 y 110 dólares en 2013; para nuevamente caer a 60,17 dólares, precio actual.

El **Gobierno Nacional** confía en poder sortear la coyuntura difícil que afronta la economía para este año, debido a la drástica caída del precio del petróleo en los mercados internacionales y la apreciación del dólar, moneda que adoptó el país en el 2000.

Criterio vertido por el delegado de la Presidencia a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, quien destacó el buen desempeño de la economía nacional en 2014, con un crecimiento de su producto interior bruto (PIB) del 3,8 por ciento, uno de los más alto de la región.

No obstante, reconoció que "las expectativas de crecimiento de toda la región se están rebajando" y que Ecuador también tendrá que hacer un ajuste en ese sentido, aunque, según el vocero oficial, el país seguirá creciendo mejor que el promedio latinoamericano.

"La economía ecuatoriana crece mejor que la región desde hace muchos años", añadió el funcionario, en una conferencia de prensa en la que aseguró que **Ecuador** posee la capacidad económica para sortear "este tipo de situaciones coyunturales que se presentan en la economía mundial".

De su lado, el gerente del Banco Central, Mateo Villalba, que el Gobierno efectuará en mayo una revisión de las expectativas de crecimiento de la **economía, para el año 2015.**

Sobre todo, señaló Villalba, se observará la evolución del comportamiento del precio del **petróleo**, el principal producto de exportación del país.

Aseguró que en el último trimestre del año pasado se notó el impacto de la caída del precio del crudo en la balanza de pagos del país, que en 2014 alcanzó un déficit de 424,5 millones de dólares.

No obstante, Villalba destacó que la economía ecuatoriana creció el año pasado 3,5 veces más que el promedio de 1,1 por ciento de América Latina, sobre todo empujada por el consumo interno y el desempeño de la economía no petrolera.

Según Villalba, Ecuador está entre los países de mayor crecimiento de América Latina junto a Colombia, Bolivia, República Dominicana y Panamá.

## II. Resultados operacionales

Se presentan los estados financieros comparativos de ELECTROLEG S.A. al 31 de diciembre del 2014 y 2013, y sus respectivas variaciones.

Activo Corriente	22,135,367	17,599,331	4,536,036	20.49
Activo No Corriente	5,211,034	8,307,422	(3,096,388)	(59.42)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27,346,401</b>	<b>25,906,753</b>	<b>1,439,648</b>	<b>5.26</b>
Pasivo Corriente	10,493,586	12,591,521	(2,097,935)	(19.99)
Pasivo No Corriente	3,868,489	3,072,421	796,068	20.58
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14,362,075</b>	<b>15,663,942</b>	<b>(1,301,867)</b>	<b>(9.06)</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>12,984,326</b>	<b>10,242,811</b>	<b>2,741,515</b>	<b>21.11</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>27,346,401</b>	<b>25,906,753</b>	<b>1,439,648</b>	<b>5.26</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>VARIACION</b>	<b>%</b>
				100
Ventas Netas	42,817,175	45,149,273	(2,332,098)	(5.45)
Costo de Ventas	34,419,492	36,332,523	(1,913,031)	(5.56)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>8,397,683</b>	<b>8,816,750</b>	<b>(419,067)</b>	<b>(4.99)</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
Gastos de Ventas	2,408,676	2,929,355	(520,679)	(21.62)
Gastos de Administración	2,559,318	2,078,556	480,762	18.78
Gastos Financieros	582,825	446,720	136,105	23.35
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>5,550,819</b>	<b>5,454,631</b>	<b>96,188</b>	<b>1.73</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>2,846,864</b>	<b>3,362,119</b>	<b>(515,255)</b>	<b>(18.10)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES</b>				
Otros Ingresos	96,121	56,254	39,867	41.48
Otros Gastos	78,952	176,395	(97,443)	(123.42)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,864,033</b>	<b>3,241,978</b>	<b>(377,945)</b>	<b>(13.20)</b>
<b>PARTICIPACION DE TRABAJADORES</b>	<b>429,605</b>	<b>486,297</b>	<b>(56,692)</b>	<b>(13.20)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION</b>	<b>2,434,428</b>	<b>2,755,681</b>	<b>(321,253)</b>	<b>(13.20)</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>569,361</b>	<b>643,555</b>	<b>(74,194)</b>	<b>-13.03</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,865,067</b>	<b>2,112,126</b>	<b>(247,059)</b>	<b>(13.25)</b>

Durante el año 2014, la estructura patrimonial de Electroleg S.A., se incrementó el 5,26%, respecto al 2013. Básicamente por el aumento de los activos corrientes de pasar de usd 17, 599,331 a usd 22, 135,367 que representa el 20,49%, entre los periodos referidos. Por otro lado, el patrimonio empresarial tuvo un comportamiento al alza con el 21,11% entre los años 2014 respecto al 2013.

Los pasivos corrientes disminuyeron en el orden del 19,99%, demostrando una política conservadora en acrecentar las obligaciones a corto plazo; mientras que las obligaciones a largo plazo aumentaron en el 20,58%.

En cuanto a los resultados, las ventas netas disminuyeron en el 5,45%, entre el año 2014 y el 2013, a pesar del gran esfuerzo de nuestra fuerza de ventas, la infraestructura y logística disponible. Situación que atribuimos a factores exógenos de difícil control y pronóstico, tales como la baja del precio del petróleo, que incide en la inversión y el consumo; así como, a las medidas restrictivas de las importaciones por parte del Gobierno Nacional, que esperamos en el 2015, sean superadas.

Es importante también analizar el comportamiento de los costos y gastos que han incidido en obtener una rentabilidad operacional del 6,64%, inferior al 2013, que fue del 7,45. Situación que debe a lo comentado anteriormente.

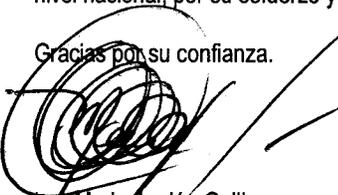
El costo de venta en el año 2013, representó el 80,47% del total de las ventas; mientras que en el 2014, el costo de venta, significó el 80,39%. Esta situación debido a que el cobre, que es la principal materia prima para la fabricación del cable, y que a su vez, representa para Electroleg, uno de los principales rubros de venta, bajó el precio a nivel internacional en el año 2013. De ahí que la utilidad bruta mejoró en ese año en el 1,04%.

Los gastos operacionales, en el año 2013, tuvieron un comportamiento sustentado y acorde con los montos de ventas en ese año, tal como se demuestra en el Estado de Resultados que se presenta. Así, en el año 2013, representaron el 12,08 % del total de las ventas; mientras que en el año 2014, equivalieron al 12,96% del total del rubro ventas.

Como se evidencia en la información financiera que se acompaña a este informe, la gestión de esta administración no ha sido como se planificó en el año 2014, por lo motivos que han sido explicados en párrafos anteriores. Por lo que reiteramos nuestro compromiso, para el año 2015, de alcanzar los niveles de venta y costos proyectados; la excelencia en el servicio; y mantenernos en la vanguardia de ofrecer productos de calidad y marcas de reconocimiento mundial.

Mi agradecimiento a los accionistas por la confianza y a todos los empleados de Electroleg S.A., sin distinción alguna y a nivel nacional, por su esfuerzo y dedicación a fin de conseguir las metas propuestas.

Gracias por su confianza.



Ing. Mario Jordán Gallino  
Gerente