

## **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 los dispuesto en los Estatutos de la compañía, me permito presentar mi informe de gestión por el año terminado el 31 de diciembre del 2015.

### **I. El comportamiento de la economía ecuatoriana**

El 2015 fue un periodo muy difícil para la economía ecuatoriana, la cual se vio afectada por la baja del precio del petróleo, principal fuente de recursos para financiar el presupuesto del Estado.

La baja del precio del petróleo, según analistas, se originó por una sobreoferta de los principales socios de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), que se han negado a disminuir su producción, empezó a sentirse en agosto pasado. Pero de manera más estrepitosa las últimas semanas del año 2015. Hasta el miércoles 31 de diciembre de ese año, el crudo WTI (West Texas Intermediate), que sirve de referencia para el que vende el país, se ubicó en \$ 53,27, cuando a inicios de año superaba los \$ 91. El ecuatoriano (Oriente y Napo) llegó el 22 de diciembre (último corte) a \$ 48, según el Sistema Nacional de Información; en el primer semestre estaba arriba de \$ 92.

Ese escenario mundial, que vuelve variable el valor del crudo, tiene una incidencia directa en la economía ecuatoriana, altamente dependiente del petróleo: representa entre el 53% y 57% de sus exportaciones, los ingresos que genera equivalen al 11,5% del Producto Interno Bruto (PIB) y, según la proforma 2015 aprobada por la Asamblea, financiará el 15% del Presupuesto General del Estado.

Pero si se considera que el dinero de las exportaciones petroleras paga la importación de derivados (\$ 5.785 millones este año), el peso del petróleo en el financiamiento es del 32%, según un análisis del Observatorio de la Política Fiscal (OPF).

La situación descrita, ha originado que el presupuesto estatal tenga un déficit, en el 2015. El Gobierno ha dicho que el déficit está “debidamente financiado” (con deuda), pero si cae el ingreso y no se quiere recortar inversión, se deberá ir a buscar recursos.

En estos años, con la llave abierta de los dólares del petróleo el régimen ha construido carreteras, infraestructura hospitalaria y escuelas. Por eso, para el Gobierno el camino será reducir el programa de inversión.

Analistas económicos explican que esa medida también impacta en la economía, porque el modelo ecuatoriano gira en torno al gasto público (pasó del 33% del PIB en el 2009 al 43% en el 2014, según el OPF), con poco incentivo privado. Si se invierte menos, no se empuja la economía y se reducen el consumo y los tributos.

En el 2006, el 80% de la inversión era privada. Hoy es del 47% frente al 53% de la pública. “Quizás la caída de \$ 20 signifique una caída de la inversión pública del 20% en el sector que ahora es más importante para la economía”, dice un importante analista económico.

A este factor hay que agregar la apreciación del dólar, que les resta competitividad a las exportaciones. Se vislumbra un efecto en las no petroleras por la devaluación en otros países. El Gobierno busca cubrirse al imponer aranceles a los productos de Colombia y Perú en el mismo porcentaje de su devaluación.

El analista petrolero Luis Calero explica que la apreciación del dólar tiene una relación inversamente proporcional a los precios del petróleo y que eso ha influido en el mercado. “Los inversionistas migran a otro tipo de derivados financieros cuando se aprecia el dólar y abandonan los commodities (materias primas), entre ellos, el petróleo...”.

En el último trimestre del 2015 se evidenció un decrecimiento de sectores como el suministro de servicios, el comercio, la industria, el inmobiliario y construcción, como resultado de la etapa recesiva en que entro la economía ecuatoriana,

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 de finales del 2015.

El Gobierno Nacional confía en poder sortear la coyuntura difícil que afronta la economía para este año 2016, 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.

## **II. Resultados operacionales**

Se presentan los estados financieros comparativos de ELECTROLEG S.A. al 31 de diciembre del 2015 y 2014, y sus respectivas variaciones.

Activo Corriente	22.135.367	21.583.430	(551.937)	(2,49)
Activo No Corriente	5.211.034	6.296.810	1.085.776	20,84
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.346.401</b>	<b>27.880.239</b>	<b>533.838</b>	<b>1,95</b>
Pasivo Corriente	10.493.586	10.793.164	299.578	2,85
Pasivo No Corriente	3.868.489	2.409.193	(1.459.296)	(37,72)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.362.075</b>	<b>13.202.357</b>	<b>(1.159.718)</b>	<b>(8,07)</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>12.984.326</b>	<b>14.677.882</b>	<b>1.693.556</b>	<b>13,04</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>27.346.401</b>	<b>27.880.239</b>	<b>533.838</b>	<b>1,95</b>

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>VARIACION</b>	<b>%</b>
				100
Ventas Netas	42.817.175	40.167.672	(2.649.503)	(6,19)
Costo de Ventas	34.419.492	32.612.200	(1.807.292)	(5,25)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>8.397.683</b>	<b>7.555.472</b>	<b>(842.211)</b>	<b>(10,03)</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
Gastos de Ventas	2.408.676	2.138.112	(270.564)	(11,23)
Gastos de Admistracion	2.559.318	2.257.019	(302.300)	(11,81)
Gastos Financieros	582.825	620.245	37.420	6,42
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>5.550.819</b>	<b>5.015.375</b>	<b>(535.444)</b>	<b>(9,65)</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>2.846.864</b>	<b>2.540.097</b>	<b>(306.767)</b>	<b>(10,78)</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES</b>				
Otros Ingresos	96.121	228.277	132.156	137,49
Otros Gastos	78.952	100.291	21.339	27,03
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.864.033</b>	<b>2.668.084</b>	<b>(195.949)</b>	<b>(6,84)</b>
<b>PARTICIPACION DE TRABAJADORES</b>	<b>429.605</b>	<b>400.213,00</b>	<b>(29.392)</b>	<b>(6,84)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION</b>	<b>2.434.428</b>	<b>2.267.871</b>	<b>(166.557)</b>	<b>(6,84)</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>569.361</b>	<b>520.996</b>	<b>(48.365)</b>	<b>-8,49</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1.865.067</b>	<b>1.746.875</b>	<b>(118.192)</b>	<b>(6,34)</b>

Durante el año 2015, la estructura patrimonial de Electrolég S.A., se incrementó el 1.95%, respecto al 2014. Básicamente por el aumento de los activos no corrientes de pasar de usd 5.211.034 a usd 6.296.810 que representa el 20,84%, entre los periodos referidos. Por otro lado, el patrimonio empresarial tuvo un comportamiento al alza con el 13.04% entre los años 2015 respecto al 2014.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en el orden del 37.72%, demostrando una política conservadora en decrecer las obligaciones a largo plazo; mientras que las obligaciones a corto plazo aumentaron en el 2.85%.

En cuanto a los resultados, las ventas netas disminuyeron en el 6.49%, entre el año 2015 y el 2014, 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 2016, sean superadas.

Es importante también analizar el comportamiento de los costos y gastos que han incidido en obtener una rentabilidad operacional del 6,32%, ligeramente inferior al 2014, que fue del 6.65%. Situación que debe a lo comentado anteriormente.

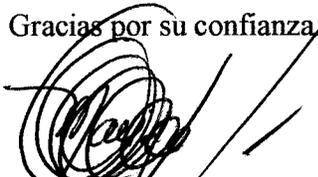
El costo de venta en el año 2014, representó el 80,39% del total de las ventas; mientras que en el 2015, el costo de venta, significó el 81.19%. Esta situación desembocó en disminuir la utilidad operacional.

Los gastos operacionales, en el año 2014, 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 2014, representaron el 12,96 % del total de las ventas; mientras que en el año 2015, equivalieron al 12,49% 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 2015, por lo motivos que han sido explicados en párrafos anteriores. Por lo que reiteramos nuestro compromiso, para el año 2016, 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

Guayaquil, Abril del 2016