

SWANBERG BROTHERS ECUADOR S.A.
INFORME DE GERENCIA DE LA COMPAÑÍA POR EL EJERCICIO
ECONOMICO 2015

Señores accionistas:

En cumplimiento con la Ley, pongo a consideración de ustedes el informe anual de la gerencia correspondiente al ejercicio económico 2015

1. Objetivos previstos para el ejercicio económico 2015

En este año se ha mantenido como principal objetivo, el sostenimiento de la compañía en el largo plazo, debido a que la baja del precio del petróleo y apreciación del dólar, ha colocado al sector petrolero y fundamentalmente a la actividad de la compañía en una marcada crisis y con ello la pérdida de clientes así como la baja en el volumen de ventas por nuestros servicios.

2. Cumplimiento de las Disposiciones de la Junta General y del Directorio

Se han cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas. Dentro de las principales están:

Swanberg Houston durante el año 2015 ha efectuado préstamos a la compañía con el propósito de mantener al día principalmente con el pago a empleados y proveedores.

3. Hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal.

En el mes de agosto se

- En el presente año se contrató nuevos servicios de consultoría y asesoría para auditoría externa, comisaría y estudio actuarial

4. Situación Financiera de la compañía

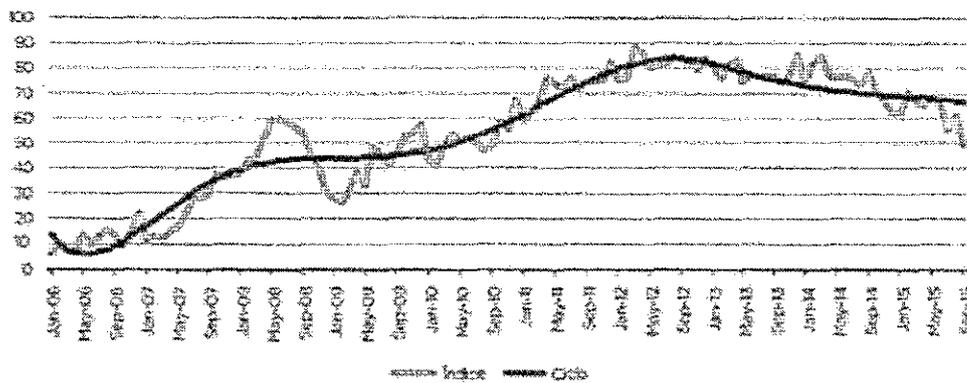
Perspectivas Económicas Ecuador 2016

A partir de julio del 2015, el índice de Actividad Económica muestra que el ciclo de la economía ya pasó el punto de inflexión del proceso de desaceleración, ocasionando que el ciclo económico entre en su etapa de recesión.

En el segundo semestre del 2015 se presenta una desaceleración sostenida en el índice de actividad económica bajando a menos de 50 puntos, ubicándose en el nivel de actividad económica más bajo desde el 2010.

En base a estos indicadores, se espera un crecimiento económico cercano al 0% en el 2015 con la tendencia a permanecer en esos niveles para 2016.

Índice de Actividad Económica



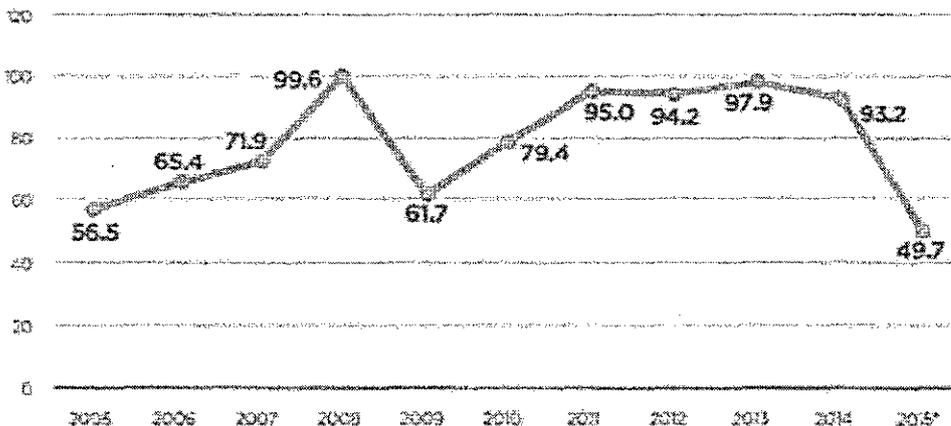
FUENTE: Revista Economía EKOS

Precio del Petróleo WTI (USD por barril)

El precio del petróleo es una variable fundamental en el dinamismo de la economía ecuatoriana, sobre todo en materia de comercio exterior y sostenibilidad fiscal.

A partir de julio de 2014 se evidencia una reducción sostenida en el precio de este producto, el cual se ubica en un promedio de \$49,7 por barril hasta noviembre del 2015, su nivel más bajo en la última década.

Este escenario es ocasionado principalmente por el exceso de oferta del commodity, la lenta recuperación de la demanda de energía a nivel mundial y factores geopolíticos y de mercado, lo que genera una expectativa de bajos precios durante todo el 2016.



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR Y U.S. ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION

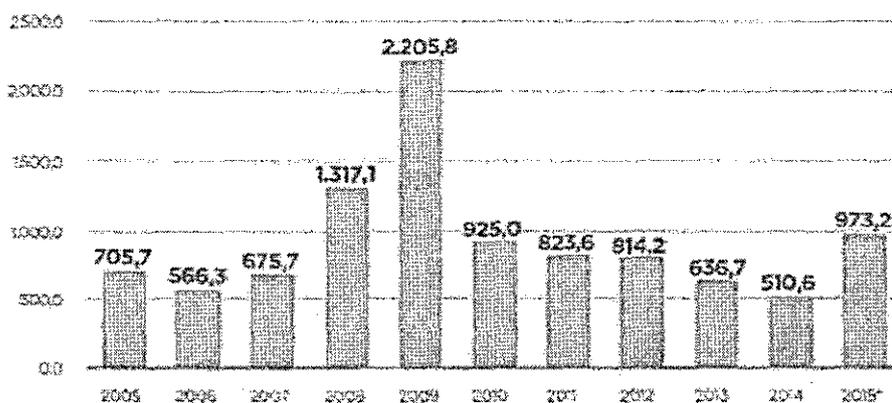
Indicador Riesgo País

El indicador de riesgo país del Ecuador se establece como el segundo más alto de América Latina después de Venezuela.

Si bien este indicador alcanzó su punto más bajo de los últimos 10 años en el 2014 con 510,6 puntos, su promedio hasta noviembre del 2015 lo ubica en el nivel más alto de los últimos 5 años con 973,2 puntos.

Este incremento ocurre como resultado del deterioro de la percepción internacional del país, en un escenario de menores precios del petróleo, menor crecimiento económico y mayor endeudamiento.

Un índice alto limita el acceso a financiamiento y empeora las condiciones de endeudamiento, sin embargo, se espera que el indicador se estabilice en 2016, una vez que se paguen los bonos global 2015 y se materialicen las nuevas fuentes de endeudamiento.



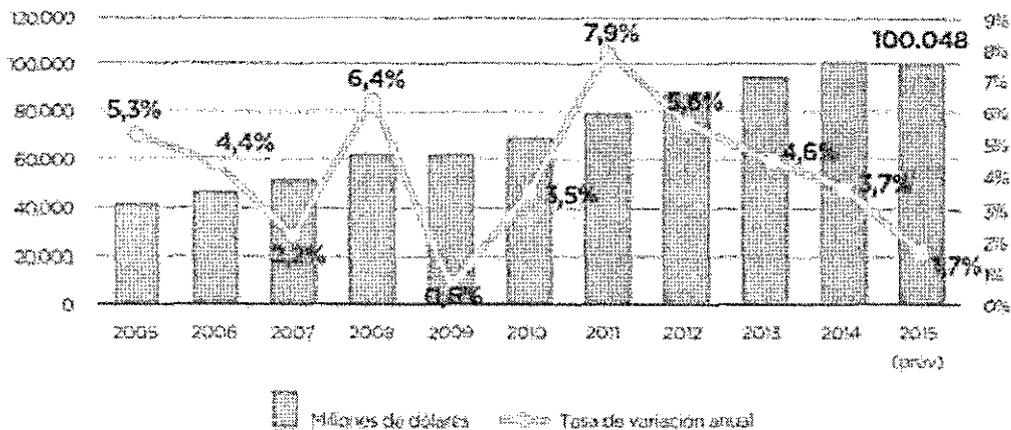
FUENTE: BANCO CENTRAL

Producto Interno Bruto (PIB)

Las proyecciones del Ecuador, según el Banco Central, reflejan una fuerte desaceleración en los niveles de dinamismo y crecimiento del país, tal como se observa también en el Índice de Actividad Económica.

Se espera una disminución del 2% al 3% en la tasa de crecimiento del PIB entre el 2014 y 2015 ubicando a este indicador con una cifra total de 100.048 millones de dólares corrientes para este último año.

Las proyecciones del FMI ubican a la tasa de crecimiento del PIB 2015 en -0,6% y de 2016 en 0,06%.

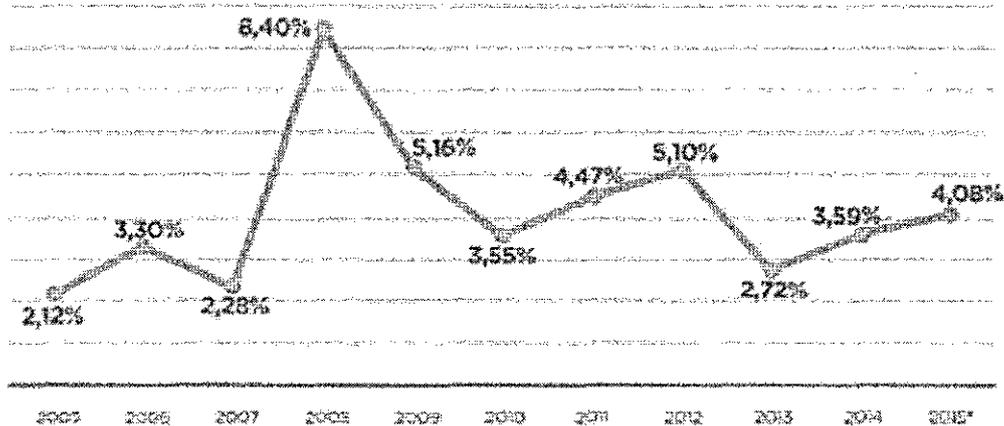


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR Y WEO

Índice de Precios al Consumidor

El promedio de inflación entre enero-octubre del 2015 se ubica en un nivel de 4,08%, por encima del 3,9% y el 3% proyectados por el Gobierno y el FMI para este periodo.

Este indicador demuestra un incremento sostenido del nivel de precios lo que ocasiona pérdida del poder adquisitivo de los hogares y competitividad de las exportaciones.



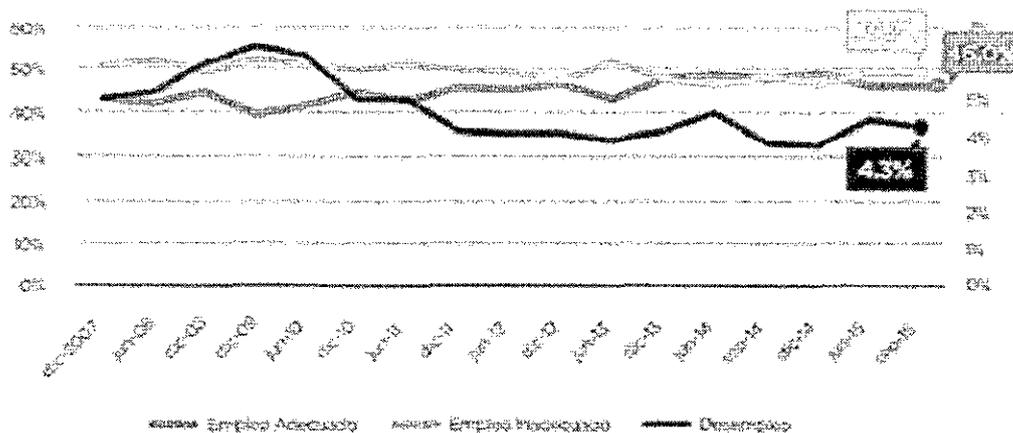
FUENTE: INEC

Indicadores laborales

En septiembre del 2015, la población con empleo a nivel nacional es de 7,3 millones de personas.

El empleo adecuado representa el 46% del total de empleo lo que consiste en 3,5 millones de personas y muestra una reducción significativa de 1,8% respecto a septiembre del 2014; mientras que el empleo inadecuado ha incrementado en 1,2% pasando de 48% a 49,2% en este mismo periodo (3,7 millones de personas).

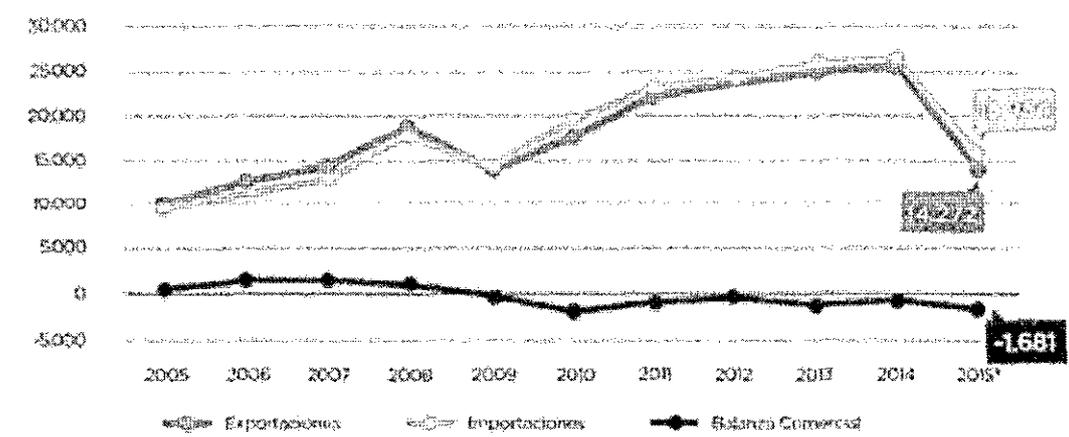
El desempleo por su parte afecta a 325 mil personas lo que corresponde a una tasa del 4,3%. No obstante, ante la desaceleración económica, se espera un incremento de estos niveles.



FUENTE: INEC

Balanza Comercial

Uno de los desafíos de la economía ecuatoriana es cubrir el déficit de la balanza comercial, resultado de los altos montos de importaciones que pese a decrecer, se ubican en USD15.954 millones, explicada por la mayor capacidad adquisitiva de los hogares y la revaluación del dólar. El déficit se acentúa más si se considera la disminución del 28,5% de las exportaciones (enero-septiembre 2014 / 2015). Al considerar las estadísticas hasta septiembre del 2015, la balanza comercial del país registró un déficit de USD -1.681 millones, mientras que, el año anterior en el mismo periodo, se ubicaba en un superávit de USD 527 millones.



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR (hasta Septiembre/2015)

Situación Financiera 2014

Estado de Resultados

Los ingresos por ventas respecto al 2014 disminuyeron sustancialmente en un 28,3% (US\$3'774.121 | 2015 y US\$5'266.989 | 2014). Así también los costos de operación se redujeron en un 26,8% (US\$3'718.576 | 2015 y US\$5'083.145 | 2014).

Los gastos de administración aumentaron en US\$29.481 (4,6%) respecto al 2014, los gastos de ventas se redujeron en -US\$3.322 (-8,0%) respecto al 2014 y los gastos financieros se redujeron en -US\$22.154 (-72,5%) respecto al 2014.

En otros gastos tenemos una reducción de -US\$16.231 | 2015 respecto al 2015, y en otros ingresos también una reducción de -US\$3.520 | 2015 respecto al 2014.

El impuesto a la renta corriente cerró en US\$48.532, y generó un ingreso por compensación impuesto a la renta diferida de US \$14.292; mientras que para el año 2014 el impuesto a la renta corriente fue de US\$55.713 y adicionalmente se generó un ingreso por compensación de impuesto a la renta diferido de US\$118.825

Al cierre del ejercicio económico 2015 se generó una pérdida neta por -US\$717.982

Estado de Situación Financiera

Los activos corrientes se redujeron en US\$696.708 (35,9%) respecto del 2014. Los principales incrementos están en el efectivo y equivalentes por US\$351.149, las cuentas por cobrar clientes por US\$116.219 debido a las provisiones de ventas pendientes de facturar al corte; cuentas por cobrar empleados por US\$20.117, impuestos anticipados US\$81.349, inventarios US\$38.641 y otros pagos por servicios y anticipos US\$96.996

La propiedad planta y equipo tuvo una reducción de -US\$403.565 debido a la depreciación vigente luego del año de revaluación 2014, -US\$93.283 en la liquidación de activos por impuestos diferidos debido a la proyección estimada sobre el posible beneficio fiscal para la amortización de pérdidas en ejercicios futuros.

En los pasivos se tiene una reducción en cuentas por pagar proveedores de -US\$483.056, obligaciones fiscales por -US\$14.539, un incremento de US\$85.699 en beneficios sociales y laborales debido al pago pendiente de la nómina de diciembre 2015 y -US\$5.798 en otras cuentas por pagar corrientes. Así también hay un incremento en la deuda de largo plazo con empresas relacionadas por US\$137.869, provisión de jubilación patronal y desahucio por -US\$13.154 debido al ajuste según estudio actuarial y la reducción por liquidación de pasivos por impuestos diferidos de -US\$77.805 debido a la depreciación por re avalúo de propiedad, planta y equipo.

Indicadores

El nivel de liquidez se redujo al (25% | 2015 respecto del 31% | 2014). En términos monetarios la compañía cuenta en el 2015 con \$2,07 para cubrir cada \$1 dólar de deuda corriente; en el 2014 ésta relación era de US\$1.85 por cada US\$1.

La relación de pasivo total con patrimonio neto para medir el nivel de endeudamiento se ubica en 93% para el 2015 y 81% en el 2014. El nivel de exigibilidad del endeudamiento para el 2015 está en el 33% y para el 2014 se ubicó en 61% debido en gran parte a la

política aplicada en el 2015, en cuanto a la reducción del nivel de endeudamiento con cuentas por pagar a proveedores correspondientes a facturas vencidas mayores a 360 días.

Los días promedio de cobro y pago están en 75-58 | 2015 y 62-74 | 2014. La brecha de 17 días para el 2015, se debió al retraso de algunos clientes en el segundo semestre.

En cuanto a los resultados respecto al rendimiento, el ROA se ubicó en -14% | 2015 respecto a -9% | 2014 y el ROE en -28% | 2015 respecto a -15% | 2014.

Considero que el año 2016 la situación financiera de la empresa se mantendrá en gran parte con estos indicadores, debido a que las proyecciones financieras no permitirán en el corto y mediano plazo una recuperación sostenida de los ingresos.

5. Recomendaciones a la Junta General respecto a las políticas y estrategias para el próximo ejercicio económico

A continuación expongo las principales recomendaciones dentro del plan operativo para el nuevo año, así como las políticas y estrategias a ser consideradas por los señores accionistas en el 2016:

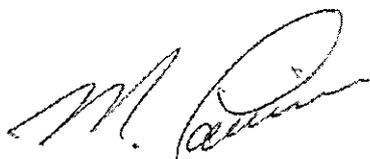
- Considero necesario un plan de mercado orientado a verificar las oportunidades de negocios para la compañía en su línea de servicios de transporte especializado.
- Y se requiere planificar la base presupuestaria del 2016 con proyección al 2017, dando mayor énfasis a los niveles de flujo de caja posibles, con el propósito de alinear los costos de operación y gastos administrativos a esa nueva realidad.

6. Cumplimiento de normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor

La compañía está al día en el cumplimiento sobre normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Finalmente pongo a su disposición el presente informe para la aprobación de ustedes señores accionistas

Atentamente,



Malcolm John Stanley Pattison
Vicepresidente Ejecutivo
SWNBERG BROTHERS ECUADOR S.A.

