

**INFORME DE REPRESENTANTE LEGAL
A la Junta General de Accionistas de
MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.**

Señores Accionistas:

Mediante este Informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas durante el ejercicio fiscal 2014 en calidad de Gerente y como tal Representante Legal de **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.**

1. SITUACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

La COMPAÑÍA MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A., fue constituida el 30 de agosto de 1978 ante el Notario Primero de la Provincia Guayas, Cantón Guayaquil, debidamente registrada en el Registro Mercantil el 13 de Septiembre de 1978.

Su objeto social es actuar como agencia de publicidad, participar en toda clase de concursos ya sean privados o con el Estado y brindar servicios de asesoría técnica así como de capacitación.

2. RESUMEN GENERAL

Durante el ejercicio económico 2014, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de ingresos de USD \$ 11.115.347,02 y un total de costos y gastos de USD \$ 11.161.448,24; así como gasto Impuesto a la Renta de USD \$ 59.571,31 dando como resultado una pérdida neta del ejercicio de USD \$ -105.291,06.

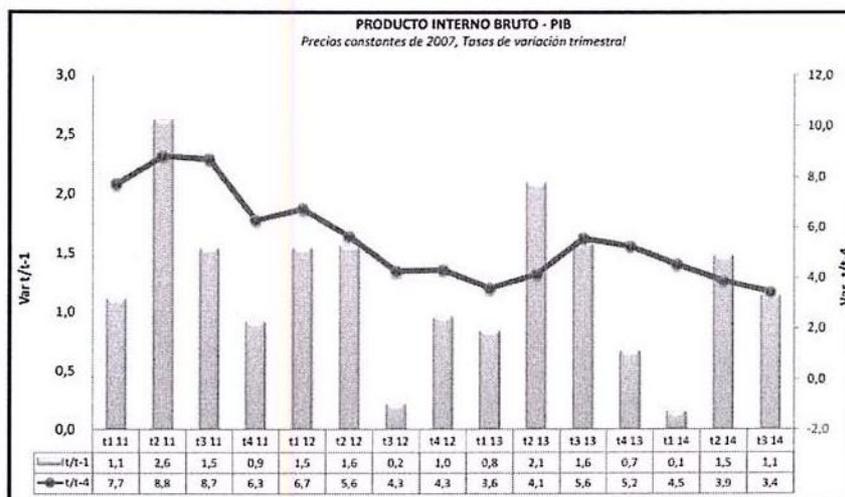
3. ENTORNO MACROECONÓMICO

A continuación un resumen del entorno Macroeconómico que incide en las Compañías del Ecuador.

3.1. SECTOR REAL

PRODUCTO INTERNO BRUTO

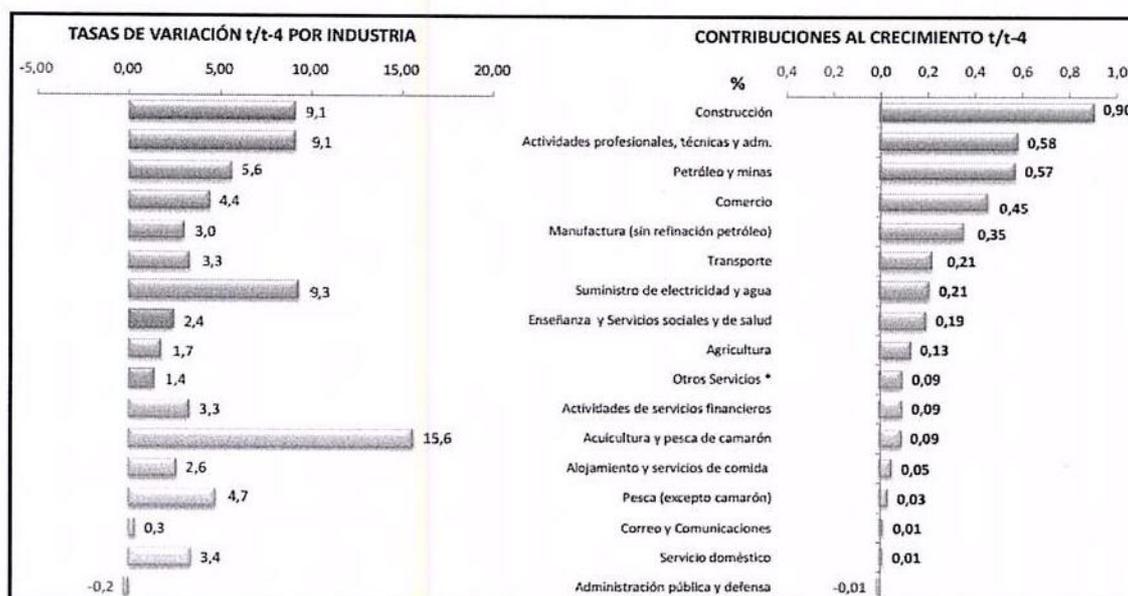
En el tercer trimestre de 2014, Ecuador mantuvo la tendencia de crecimiento económico, con un resultado positivo de 3.4% en variación inter-anual (t/t-4) y en 1.1% en relación al trimestre anterior (t/t-1), lo que ubicó al PIB (a precios constantes) en USD 17,542 millones.



Elaborado por: BCE

Ilustración 1 Producto Interno Bruto PIB

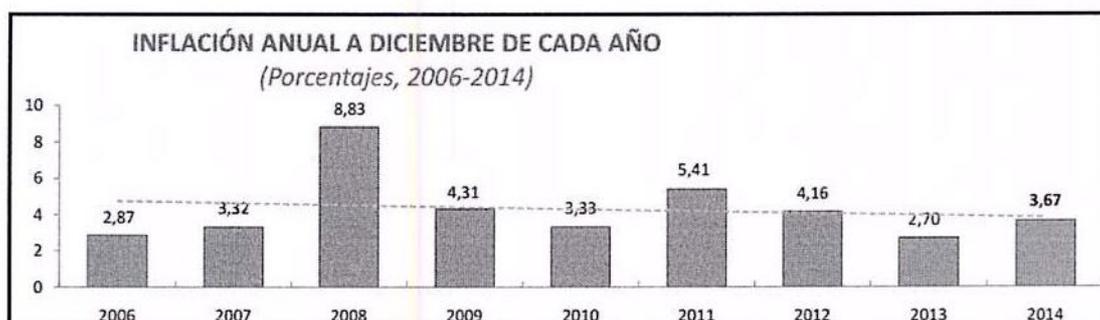
En cuanto a la variación inter-anual del PIB (3.4%), las actividades que presentaron mayor contribución fueron: Construcción, 0.90%; Actividades profesionales, técnicas y administrativas, 0.58%; y, Petróleo y minas, 0.57%.



Elaborado por: BCE
 Ilustración 13 Tasas de variación del PIB y Contribución por industria

INFLACIÓN

En diciembre de 2014, de un grupo de 17 países analizados, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio.



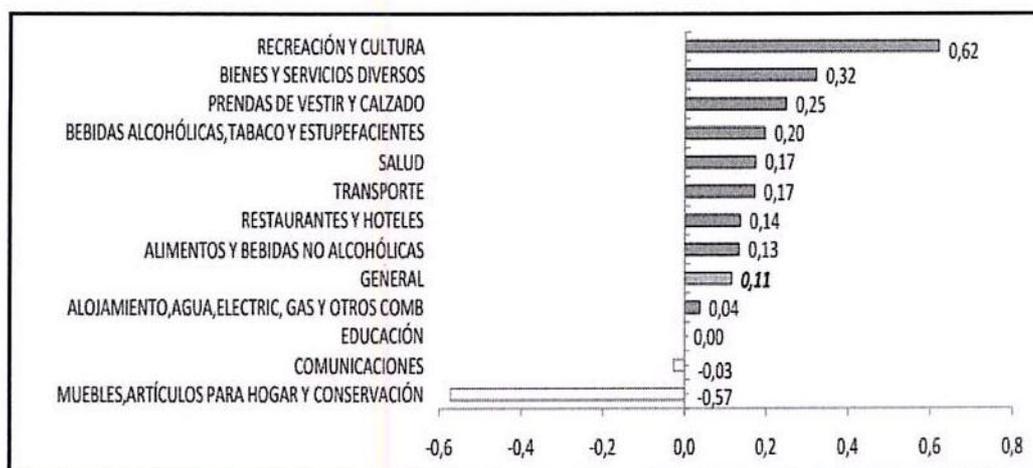
Elaborado por: Banco Central e Institutos de Estadística de los países analizados
 Ilustración 2 Inflación anual



Elaborado por: Banco Central e Institutos de Estadística de los países analizados

Ilustración 15 Inflación Internacional

En diciembre de 2014, la tasa de inflación mensual fue del 0.11%, inferior al porcentaje del mismo mes del año anterior (0.20%); por divisiones de consumo el mayor registro se dio en Recreación y Cultura, seguido de Bienes y Servicios Diversos y Prendas de Vestir y Calzado; en tanto 2 divisiones fueron deflacionarias (gráfico inferior).



Elaborado por: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

Ilustración 16 Inflación mensual del IPC y por divisiones de consumo

¹ La información de Estados Unidos, Colombia y Bolivia corresponde a noviembre 2014; Argentina y Venezuela corresponden a diciembre 2013.



Elaborado por: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC)

Ilustración 37 Inflación acumulada por sector económico.

Por su parte, la canasta básica familiar se ubicó en USD \$646,30 y el ingreso familiar mensual con 1,6 perceptores fue de USD \$634,67. En diciembre del 2013, la canasta básica llegó a USD \$620,86 con un ingreso familiar de USD \$593,60. El INEC informó, además, que a partir de febrero de 2015 cambiará el año base de registro de inflación. Esto quiere decir que se incluirán otros productos dentro del grupo con el que se hace el análisis para determinar el IPC.

MERCADO LABORAL.

Durante diciembre 2014 a nivel nacional se tiene:

- De la población total, el 69,10% está en edad de trabajar
- El 64,48% de la población en edad de trabajar se encuentra económicamente activa.
- De la población económicamente activa, el 96,20% son personas con empleo.

En el trimestre de diciembre 2014 a nivel nacional:

- La población en edad de trabajar (PET) es de 11,1 millones de personas.
- La población económicamente activa (PEA) es de 7,1 millones de personas
- La población económicamente inactiva (PEI) es de 3,9 millones de personas.

	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14
Población en Edad de Trabajar (PET)	9.648.996	10.032.716	10.147.386	10.291.500	10.475.984	10.533.003	10.673.358	10.864.147	10.993.539	11.200.371	11.238.681	11.236.793	11.270.069	11.159.255
Población Económicamente Activa (PEA)	6.385.421	6.548.937	6.582.460	6.436.257	6.553.789	6.581.621	6.870.842	6.701.014	6.999.745	6.952.986	7.048.410	6.967.747	7.145.197	7.194.521
Población con Empleo	6.005.395	6.125.135	6.174.141	6.113.230	6.224.584	6.304.834	6.588.271	6.424.840	6.725.795	6.664.241	6.706.314	6.643.458	6.866.776	6.921.107
Empleo Adecuado	2.858.659	2.565.691	2.715.542	2.875.533	2.789.525	2.996.566	3.104.824	3.118.174	2.998.481	3.328.048	3.206.080	3.401.156	3.414.023	3.545.802
Empleo Inadecuado	3.131.256	3.432.397	3.371.701	3.183.934	3.373.993	3.268.817	3.386.896	3.159.903	3.632.755	3.321.730	3.482.476	3.224.978	3.429.851	3.358.884
Subempleo	957.978	1.071.615	1.041.266	889.255	781.525	706.458	664.982	603.890	818.126	809.269	890.360	851.939	893.705	925.774
Otro empleo inadecuado	1.649.349	1.778.578	1.811.893	1.765.688	2.032.999	2.056.875	2.063.391	2.018.582	2.145.528	2.019.279	2.094.854	1.935.920	1.980.199	1.924.634
Empleo no remunerado	523.928	582.204	518.542	528.991	559.469	505.484	658.523	537.431	669.102	493.182	497.262	437.119	555.947	508.476
Empleo no clasificado	15.481	127.047	86.898	53.763	61.066	39.451	96.551	146.763	94.558	14.463	17.758	17.324	22.902	16.421
Desempleo	380.026	423.802	408.318	323.027	329.205	276.787	282.571	276.174	273.951	288.745	342.096	324.289	278.421	273.414
Población Económicamente Inactiva	3.263.575	3.483.779	3.564.926	3.855.244	3.922.196	3.951.382	3.802.516	4.162.884	3.993.794	4.247.385	4.190.271	4.269.046	4.124.872	3.964.734

Elaborado por: Instituto Nacional de Estadística y Censo
Ilustración 18 Composición de la Población: Total Nacional

En diciembre 2014, la tasa de empleo inadecuado para la ciudad de Quito registró el 24,83%.

Las diferencias entre diciembre 2013 y diciembre 2014 no son estadísticamente significativas.

Periodo	Quito	Guayaquil	Cuenca	Machala	Ambato
mar-13	29,03%	37,42%	29,82%	41,99%	44,03%
jun-13	27,97%	41,02%	26,21%	41,59%	43,43%
sep-13	26,62%	38,20%	25,61%	41,85%	42,52%
dic-13	24,64%	36,96%	27,86%	37,22%	40,07%
mar-14	23,76%	34,19%	32,83%	42,80%	39,60%
jun-14	22,87%	33,38%	29,56%	43,94%	37,47%
sep-14	23,69%	34,90%	26,40%	39,52%	36,68%
dic-14	24,83%	35,92%	32,45%	41,59%	35,08%

Elaborado por: Instituto Nacional de Estadística y Censo
Ilustración 49 Empleo Inadecuado

Ajuste salarial



El incremento del salario para 2015 fue del 4,11%, en comparación con la etapa precedente, lo que representa una remuneración mensual mínima para los trabajadores ecuatorianos de USD \$354 dólares. Para deducir el incremento el Ministerio de Trabajo también tomó en cuenta la inflación y un porcentaje de productividad.

La medida beneficiará a 564.468 personas que representan el 18,17% de la población económicamente activa del Ecuador que trabaja en relación de dependencia. Con el nuevo valor del SBU, los ingresos mínimos familiares alcanzarían los USD \$ 660,64 dólares y alcanzaría a cubrir en su totalidad el monto de la Canasta Básica Familiar valorada en USD \$ 664,74 dólares.

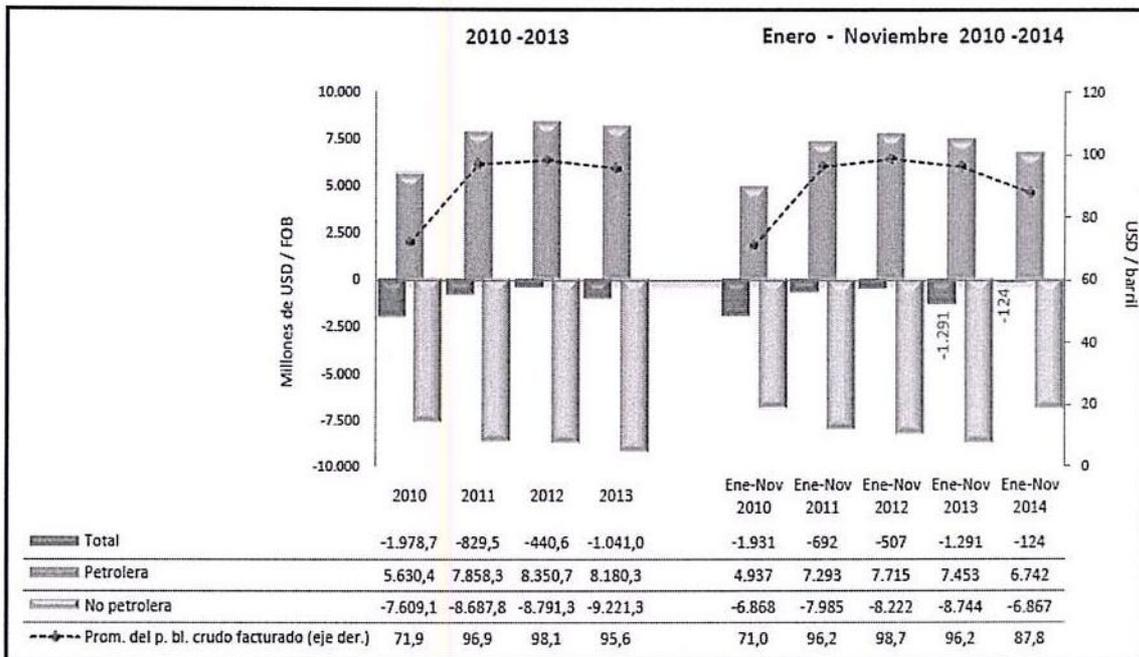
En Ecuador se ha registrado un incremento superior en el salario mínimo real en comparación con otros países de Latinoamérica, ya que el valor de la hora de trabajo en Ecuador es la mejor remunerada con USD \$2,48 dólares, a diferencia de Perú que alcanza USD \$1,32 dólares y Colombia USD \$1,63 dólares.

Los sueldos de los trabajadores del sector público seguirán congelados durante el 2015, debido a que el que menos gana es USD \$500 dólares mensuales, el nuevo Salario Básico Unificado beneficiará a los obreros de distribución de gas, trabajadoras remuneradas del hogar, aprendices artesanos, operarios de microempresas, trabajadores auxiliares del sector de servicios, entre otros.

3.2 SECTOR EXTERNO

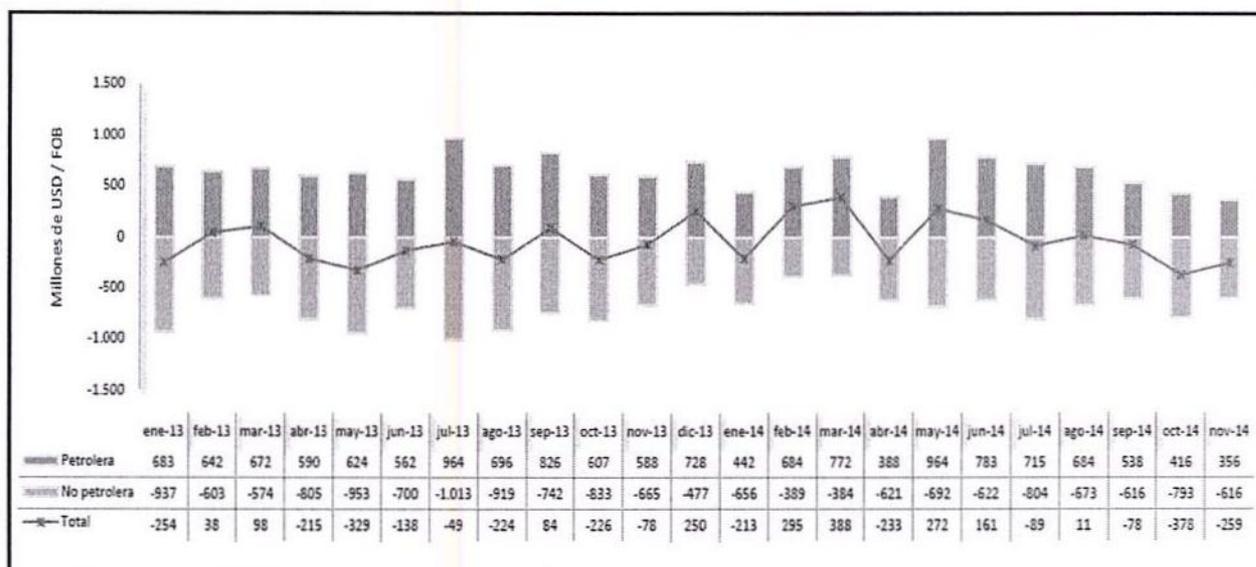
Balanza Comercial

En el período comprendido de enero a noviembre del 2014 se registró un déficit de USD \$124 millones, lo que significó una recuperación del comercio internacional ecuatoriano de lo 90.4% si se compara con el resultado de la balanza comercial en el mismo periodo de 2013, que fue de USD \$-1,291 millones.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
Ilustración 5 Balanza Comercial anual

La Balanza comercial total a noviembre del 2014 registro un déficit de USD \$-259 millones, 3.3% menos en términos relativos que el resultado obtenido en octubre de 2014 que fue de USD \$416 millones.

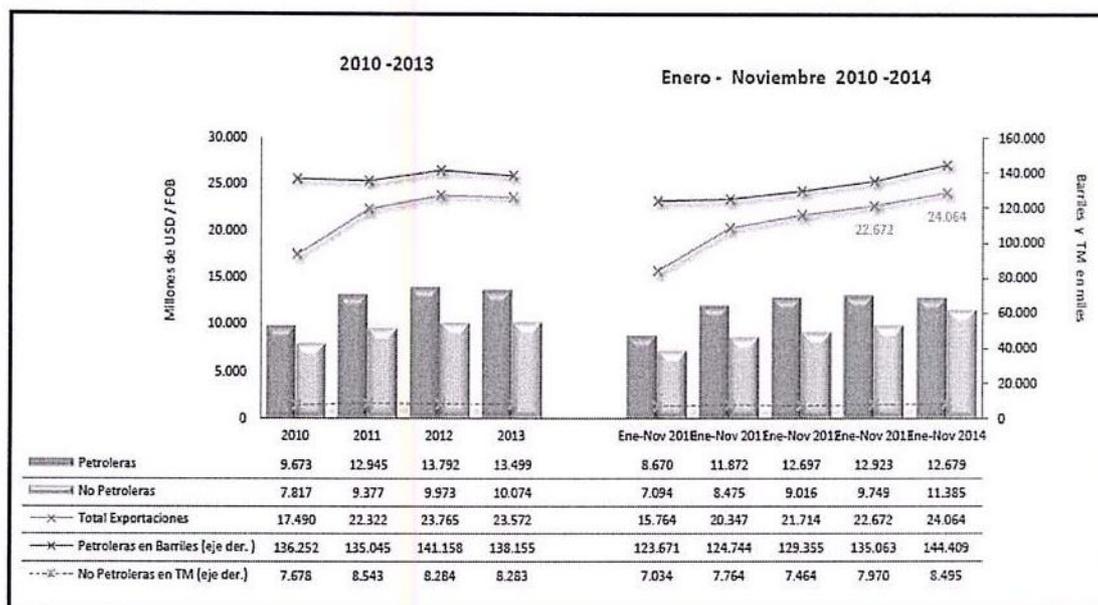


Elaborado por: Banco Central del Ecuador
 Ilustración 6 Balanza Comercial mensual

Al analizar la estructura de la PEA urbana, se puede observar que en diciembre de 2013, la tasa de ocupación plena representó el 51.5%; la tasa de subocupación el 43.3%; la tasa de desocupación el 4.9% y finalmente en mínimo porcentaje los ocupados no clasificados¹ (0.3%).

EXPORTACIONES:

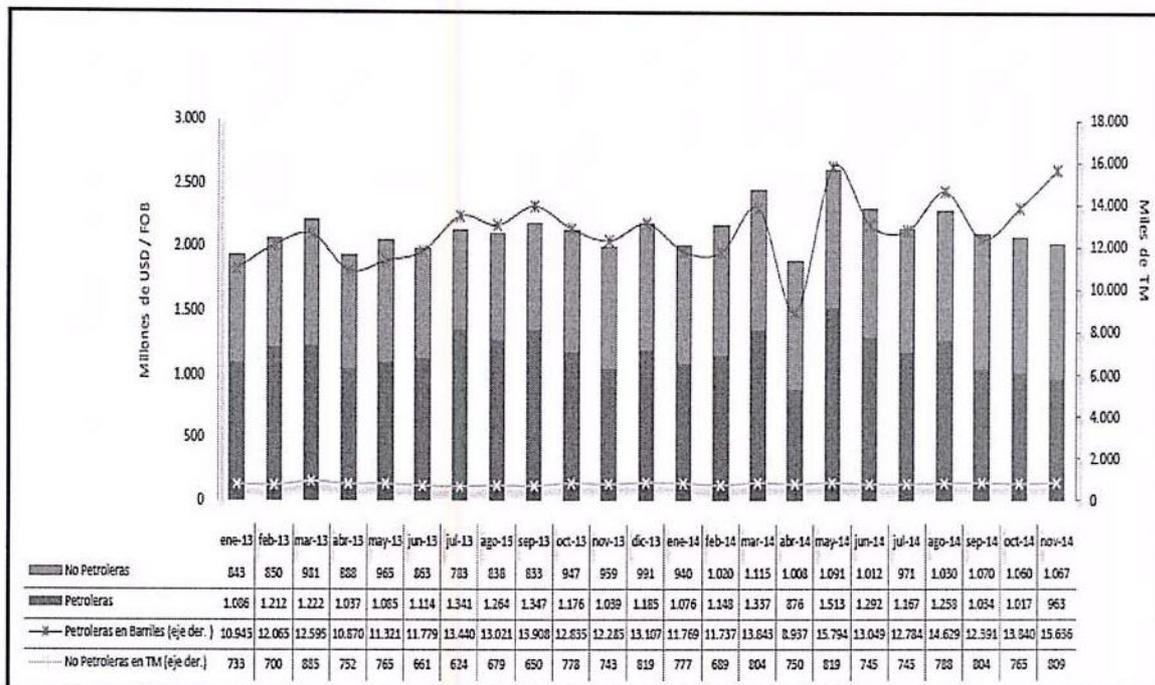
Durante enero a noviembre del 2014, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron USD \$24,064 millones, incrementándose en 6.1% si se compara con las realizadas en el mismo período del año 2013, de USD \$22,672 millones.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
Ilustración 7 Exportaciones

Al finalizar noviembre del 2014, en el gráfico se aprecia una clara baja de -5.3% en el valor FOB de las exportaciones petroleras al pasar de USD \$1,017 millones en octubre de 2014 a USD \$963 millones.

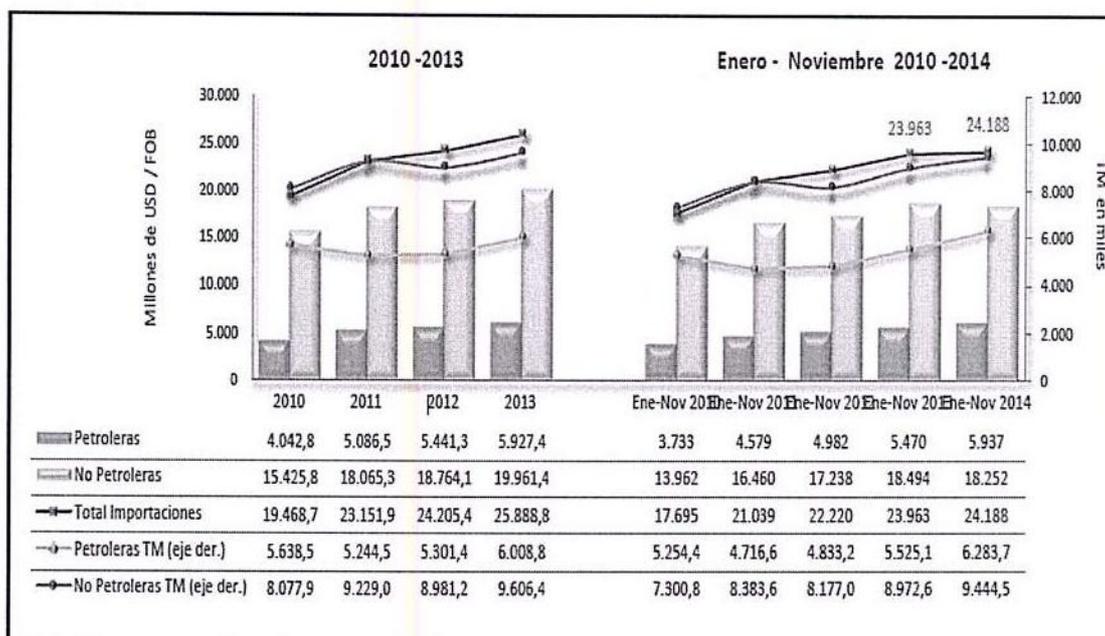
Las exportaciones no petroleras obtuvieron un incremento de 0.7% de USD \$1,060 millones a USD \$1,067 millones.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
Ilustración 8 Exportaciones petroleras y no petroleras

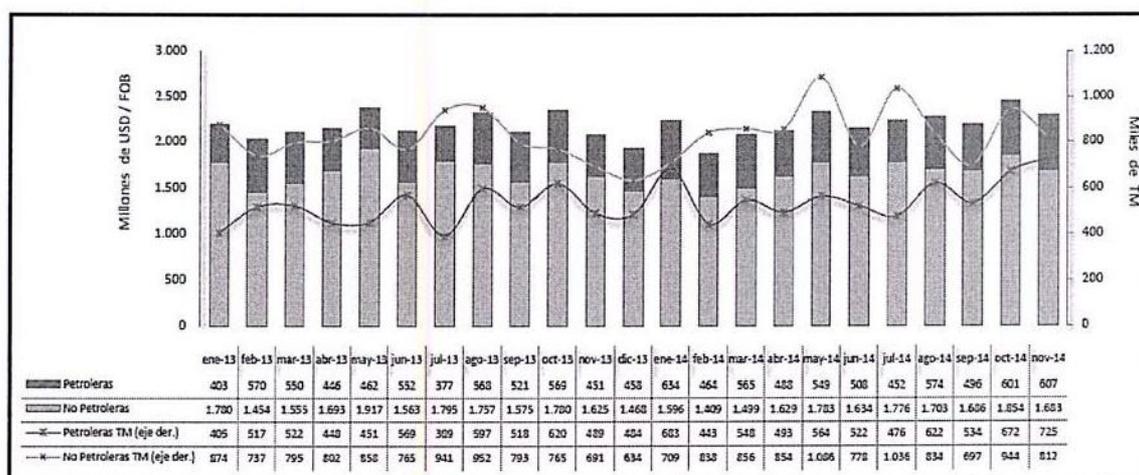
IMPORTACIONES

Durante los meses de enero y noviembre del 2014, las importaciones totales en valor FOB llegaron a USD \$24,188 millones 0.9% más que las compras externas realizadas en el igual período del año 2013 por USD \$23,963 millones.



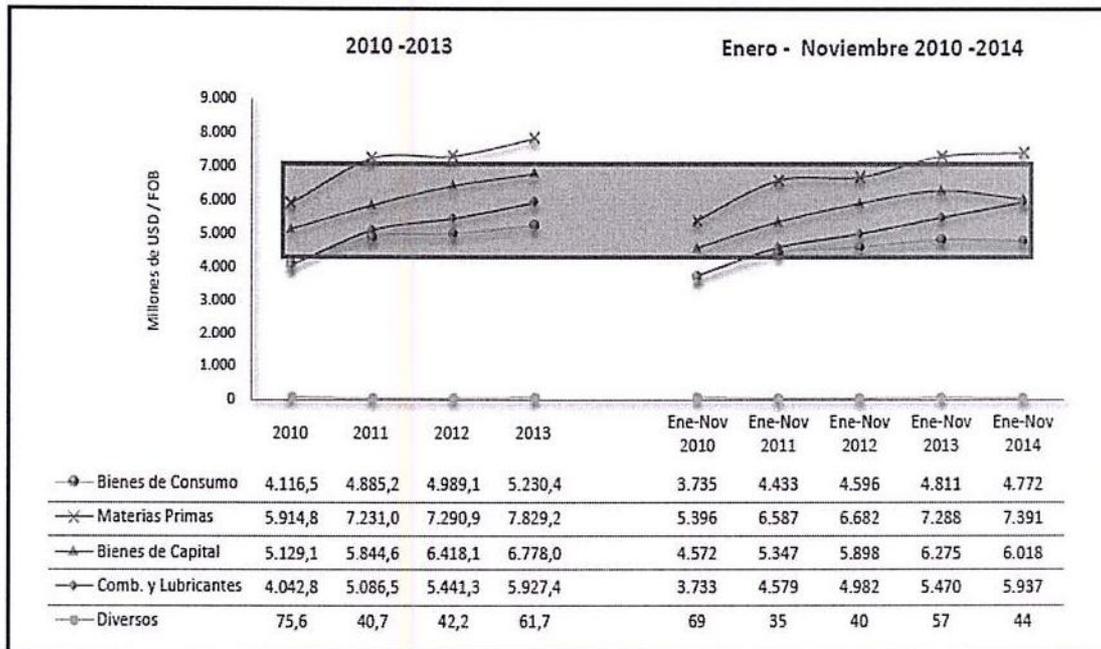
Elaborado por: BCE
Ilustración 9 Importaciones

Las importaciones petroleras en valor FOB realizadas del exterior en noviembre de 2014 fueron superiores en 1% a las registradas en el mes de octubre 2014; mientras que las compras externas no petroleras experimentaron una disminución, estas fueron menores en 9.2%, igual las importaciones petroleras crecieron un 8% y las no petroleras cayeron en 14%.



Elaborado por: BCE
Ilustración 10 Importaciones petroleras y no petroleras

La evolución de las Importaciones por uso o destino económico (CUODE), entre los meses de enero a noviembre de 2014, en términos de valor FOB con respecto al mismo período del año 2013, muestran una disminución.

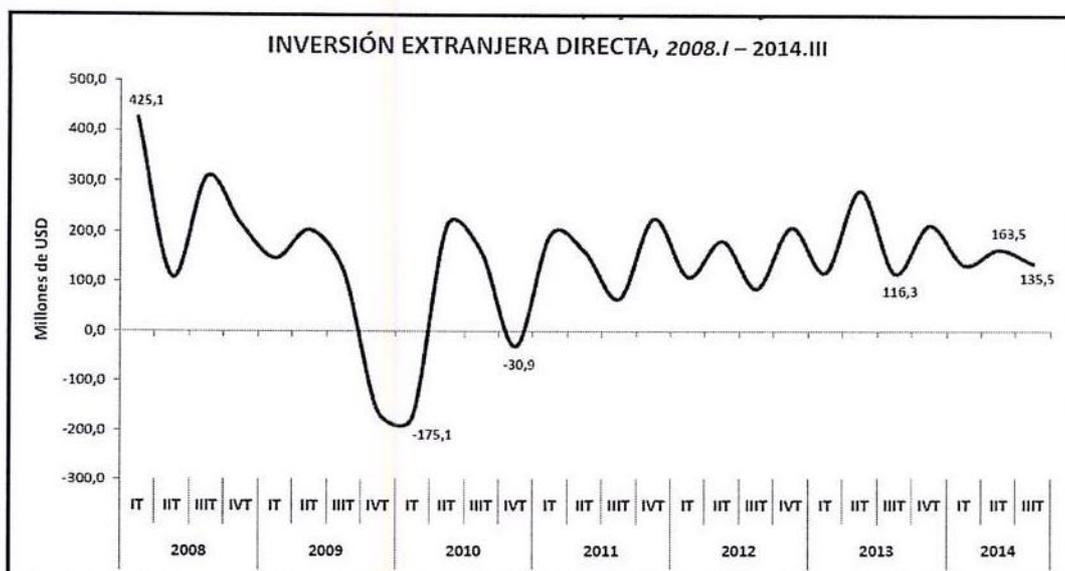


Elaborado por: BCE

Ilustración 11 Importaciones por uso o destino económico (CUODE)

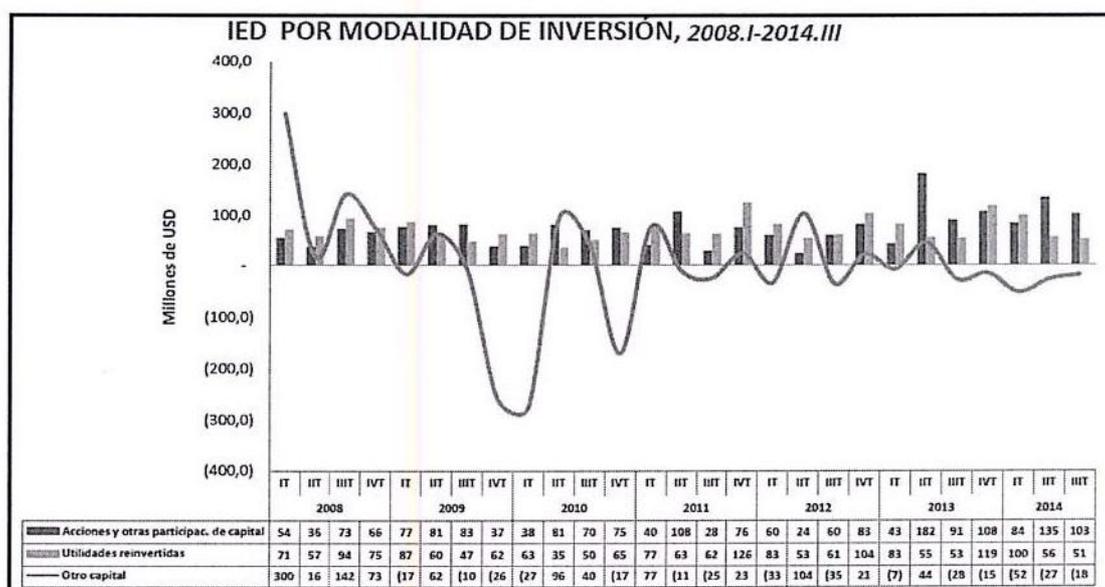
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En el tercer trimestre de 2014, el saldo neto de IED fue de USD \$135.5 millones, esto es, USD \$28.0 millones menos que el trimestre anterior (USD \$163.5 millones) y USD \$19.2 millones más que el tercer trimestre de 2013 (USD \$116.3 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido son: Explotación de minas y canteras, y Comercio.



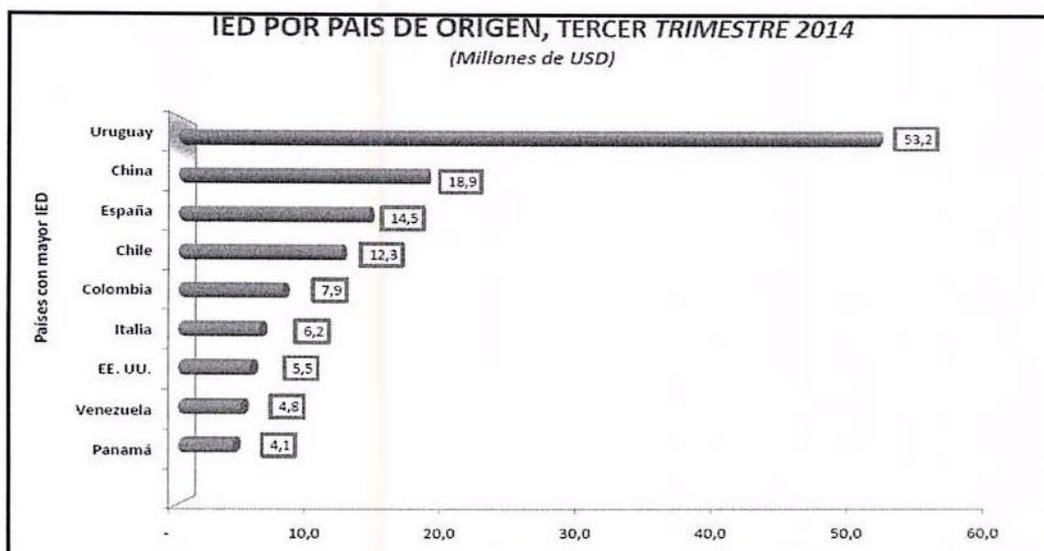
Elaborado por: Banco Central de Ecuador
Ilustración 12 Inversión Extranjera Directa

En el tercer trimestre de 2014 el flujo de IED llegó a USD \$135.5 millones, de los cuales; USD \$102.9 millones perteneció a capital fresco USD \$51.0 millones a utilidades invertidas y USD \$-18.4 millones a movimientos netos de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas.



Elaborado por: Banco Central de Ecuador
Ilustración 138 Inversión Extranjera Directa por modalidad de inversión

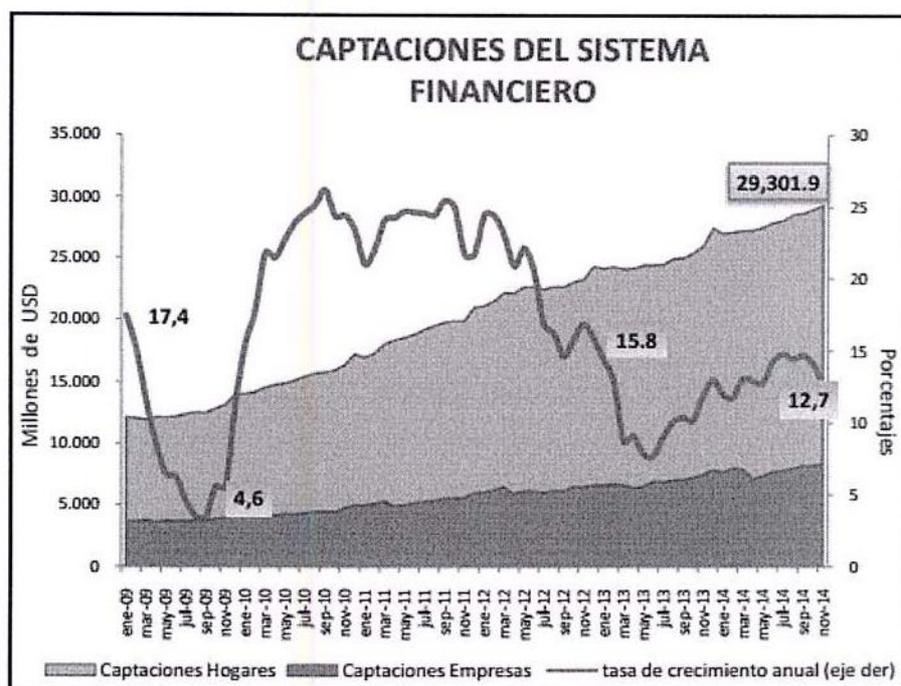
Durante el tercer trimestre de 2014, Uruguay se constituyó en el país con mayor IED con USD \$53.2 millones, le siguen China USD \$18.9 millones, España USD \$14.5 millones, Chile USD \$12.3 millones, entre otros.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
Ilustración 149 IED por país de origen

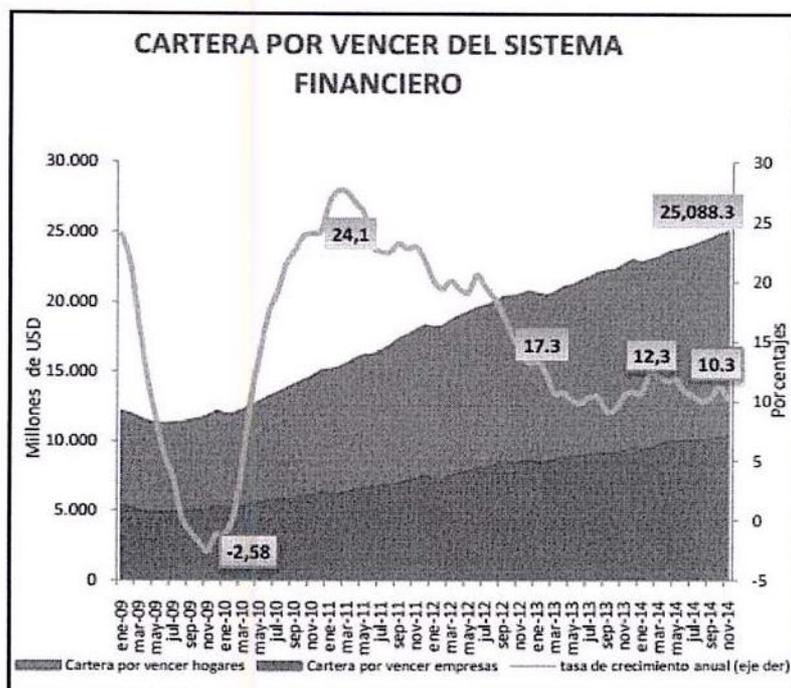
DEUDA EXTERNA

A fines del mes de noviembre de 2014, el saldo de la deuda externa pública fue de USD \$16,913.6 millones y de la deuda externa privada fue de USD \$6,503.3 millones. En noviembre, las tasas de variación de la deuda externa pública y privada fueron positivas en 0.95% y el 1.2%, respectivamente



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
Ilustración 161 Captaciones del Sistema Financiero

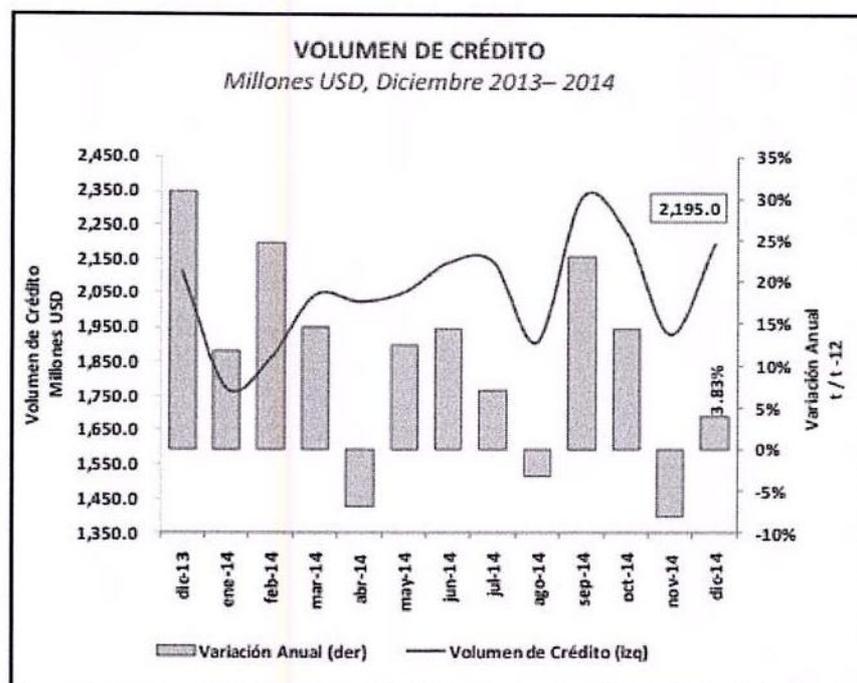
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en noviembre de 2014 fue de USD \$25,088.3 millones (26.8% del PIB).



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
 Ilustración 172 Captaciones por hogares y empresas.

VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO

El total del volumen de crédito concedido por las instituciones financieras privadas en diciembre de 2014, fue de USD \$2,195.0 millones, con una tasa de variación anual de 3.83%.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
Ilustración 183 Volumen de créditos del Sistema Financiero

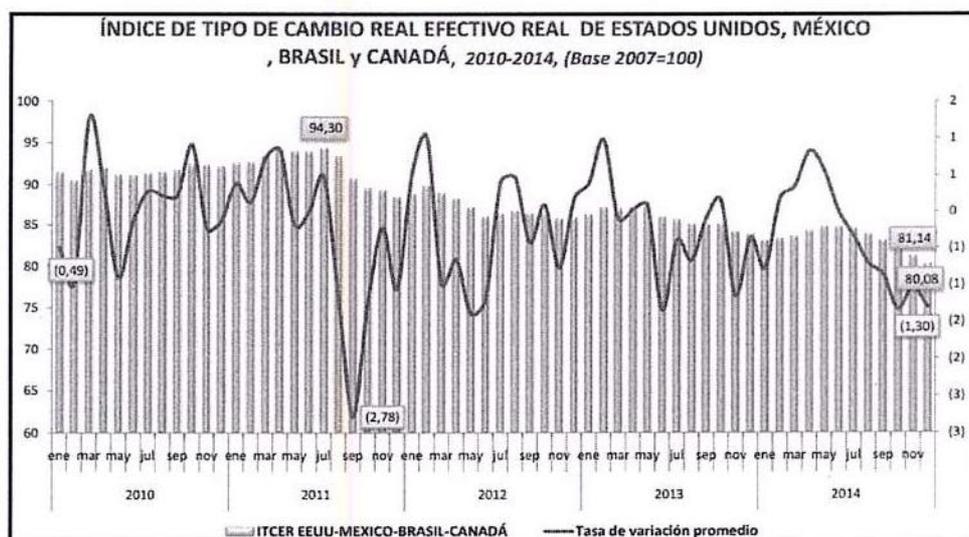
COTIZACIÓN DEL DÓLAR AMERICANO EN EL MERCADO INTERNACIONAL

El índice de tipo de cambio efectivo real (ITCER) en diciembre de 2014 se apreció en -1.85%, al descender de 89.94 en noviembre de 2014 a 88.28 en diciembre de 2014, debido a que en este mes la suma de las inflaciones ponderadas de los países utilizados para el cálculo del ITCER fue de 0.57%, superior a la registrada por la economía ecuatoriana 0.11%. La mayor parte de los países de la muestra apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
 Ilustración 194 Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real

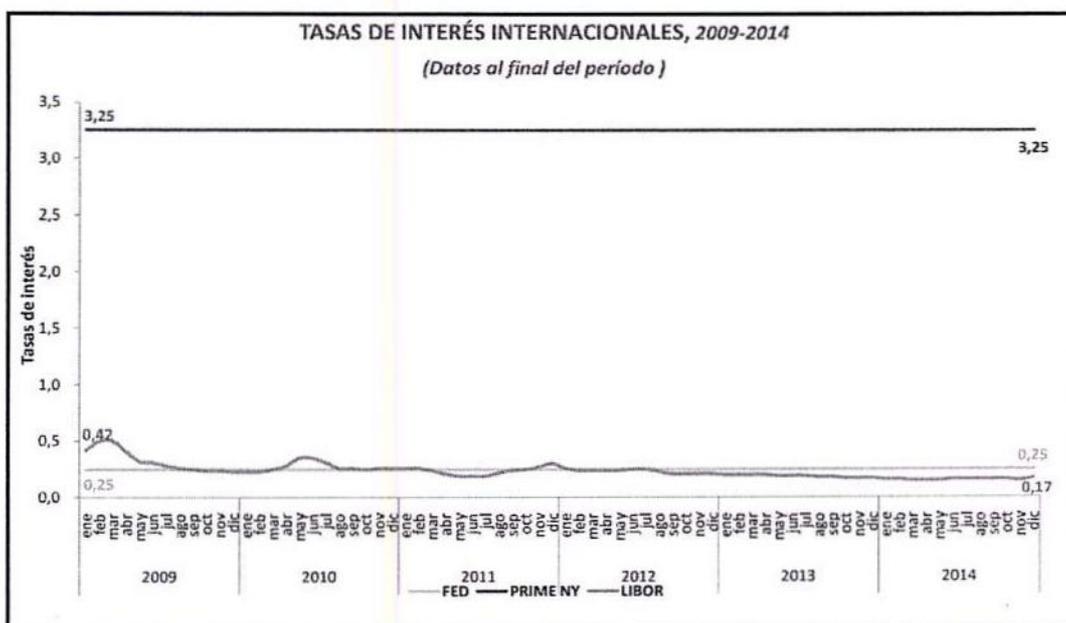
En diciembre de 2014, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real de Estados Unidos, Brasil, México y Canadá se apreció en -1.30%; en razón de que estos países tuvieron inflaciones promedio ponderadas inferiores a la registrada por la economía ecuatoriana. Brasil, México y Canadá apreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
 Ilustración 205 Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real de Estados Unidos, México, Brasil y Canadá

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONAL

Para el mes de diciembre de 2014 los niveles de tasas de interés internacionales continúan estables. Las tasas de los Fondos Federales 0.25%, Prime 3.25% y la Libor a 30 días 0.17% no variaron. La Reserva Federal de Estados Unidos en su última reunión, afirmó que las tasas podrían permanecer en nivel bajo “durante un período considerable”.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
Ilustración 216 Tasas de interés internacionales

4. ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COMPAÑÍA

Ventas

Las ventas reportadas por **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.**, durante el año 2014 han tenido un incremento del 25.52% en relación al ejercicio fiscal 2014, alcanzando un valor de USD \$ 11.094.915,37, frente a USD \$ 8.262.960,08 de ingresos en el 2013 al igual que sus costos y gastos. A continuación el detalle de ingresos:

(Expresado en Dólares)

Ingresos Operacionales	\$ 11.094.915,37
Ventas de Medios	8.440.064,42
Venta Prod. Grafica 3ros	126.036,80
Venta Prod. Audio/Videos 3ros	820.439,49
Ventas Prod. Especiales	4.660,13
Comisiones y asesoramiento	1.484.766,70
Ingresos MIND & MOOD	13.656,98
Servicios Graficos	44.638,82
Bonificaciones y Volumenes	160.652,03
Ingresos No operacionales	\$ 27.444,88
Otros ingresos	20.431,65
Intereses Ganados	6.631,76
Otras Partidas Conciliatorias	381,47
Total Ingresos	\$ 11.122.360,25

MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014

ACTIVO

Activos Corriente	Consolidado	Porcentual
Efectivo y sus Equivalentes	466.046,58	12,98%
Inversiones Corrientes	93.841,81	2,61%
Cuentas por cobrar comerciales	2.346.769,69	65,34%
Seguros	1.879,01	0,05%
Impuestos por recuperar	169.471,58	4,72%
Otras cuentas por cobrar	418.754,09	11,66%
Total Activos Corrientes	\$ 3.496.762,76	97,35%
Activos No Corrientes	Consolidado	Porcentual
Otras cuentas por cobrar L/P	14.686,34	0,41%
Propiedad Planta y Equipo	80.417,99	2,24%
Total Activos No Corrientes	\$ 95.104,33	2,65%
Total Activo	\$ 3.591.867,09	100,00%

PASIVOS

Pasivo Corriente	Consolidado	Porcentual
Proveedores	2.675.700,69	81,70%
Cuentas por pagar compañías relacionadas	10.640,80	0,32%
Obligaciones Laborales	35.009,07	1,07%
Impuestos por Pagar	140.501,23	4,29%
Total Pasivo Corriente	\$ 2.861.851,79	87,38%
Pasivo No Corriente	Consolidado	Porcentual
Préstamos Bancarios L/P	2.460,84	0,08%
Provisiones por Beneficios a Empleados	108.029,35	3,30%
Pasivo por Impuestos Diferidos	302.759,82	9,24%
Total Pasivo No Corriente	\$ 413.250,01	12,62%
Total Pasivo	\$ 3.275.101,80	100,00%

PATRIMONIO

Patrimonio	Consolidado	Porcentual
Capital Social	375.890,15	118,67%
Reserva Legal	45.923,95	14,50%
Reserva Facultativa	242,25	0,08%
Resultado del Ejercicio	- 105.291,06	-33,24%
Total Patrimonio	\$ 316.765,29	100,00%
Total Pasivo + Patrimonio	\$ 3.591.867,09	100,00%

MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014

Ingresos Operacionales	\$ 11.094.915,37	
Ventas de Medios	8.440.064,42	75,88%
Venta Prod. Grafica 3ros	126.036,80	1,13%
Venta Prod. Audio/Videos 3ros	820.439,49	7,38%
Ventas Prod. Especiales	4.660,13	0,04%
Comisiones y asesoramiento	1.484.766,70	13,35%
Ingresos MIND & MOOD	13.656,98	0,12%
Servicios Graficos	44.638,82	0,40%
Bonificaciones y Volumenes	160.652,03	1,44%
Ingresos no Operacionales	\$ 27.444,88	
Otros ingresos	20.431,65	0,18%
Intereses Ganados	6.631,76	0,06%
Otras Partidas Conciliatorias	381,47	0,0034%
Total Ingresos	\$ 11.122.360,25	100,00%
Costo de ventas	\$ 9.773.194,60	
Venta de Medios	8.832.658,26	79,09%
Producción de terceros	913.506,58	8,18%
Servicios Graficos	15.098,41	0,14%
Servicios Mind & Mood	11.931,35	0,11%
Gastos	\$ 1.394.885,40	
Gastos de Personal	836.093,71	7,49%
Gastos Administrativos	557.656,65	4,99%
Gastos Financieros	1.135,04	0,01%
Total Costos y Gastos	\$ 11.168.080,00	100,00%
Utilidad / Pérdida Operacional	\$ -45.719,75	-0,41%
Impuesto a la Renta	59.571,31	0,54%
Pérdida del Ejercicio	\$ -105.291,06	-0,95%

5. COMENTARIO FINAL

MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A., durante el ejercicio fiscal 2014, obtuvo un crecimiento representativo que satisfizo las proyecciones, pues presenta una importante variación en el desarrollo de las operaciones respecto del 2013, lo cual corresponde al aumento del 25.52% en los ingresos por venta de servicios; sin embargo, los costos efectuados para generar dichos ingresos se incrementaron debido a los ajustes realizados en las ventas de los medios publicitarios.

Hemos contado con un excelente y talentoso equipo de profesionales altamente calificados y estamos seguros que con su continua colaboración alcanzaremos las metas propuestas y se espera que para el año 2015 incrementemos las ventas en un 30%, minimizando los costos y gastos.

Atentamente,

Quito, 10 de marzo de 2015.

Correa Arango Óscar Andrés
Gerente General
Representante Legal