

**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 2015 en calidad de Gerente General 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 2015, la Compañía desarrolló sus actividades de manera regular generando un total de ingresos de USD \$ 7.704.672,50 y un total de costos y gastos de USD \$ 7.927.929,39; así como gasto Impuesto a la Renta de USD \$ 71.453,63 dando como resultado una pérdida neta del ejercicio de USD \$ -294.710,52.

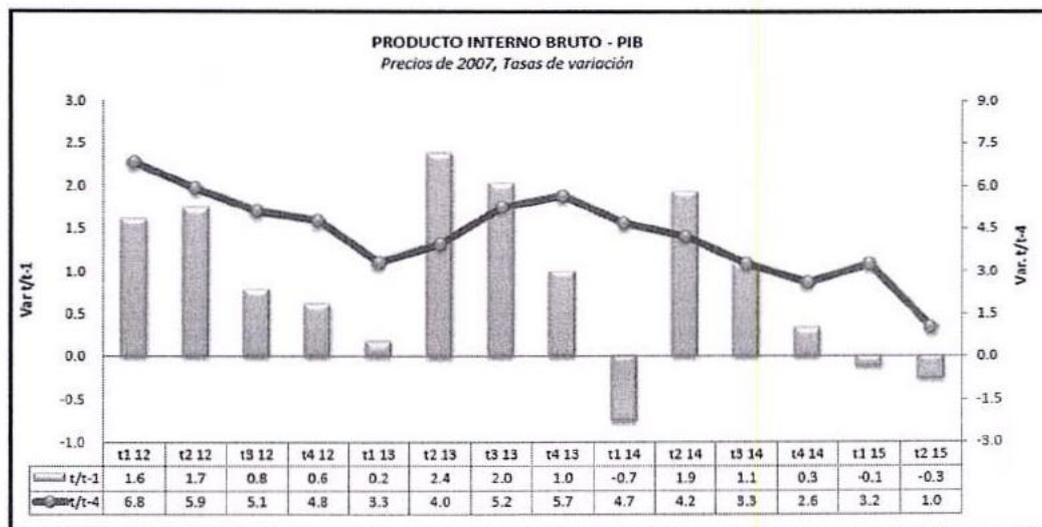
3. ENTORNO MACROECONÓMICO

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

3.1. SECTOR REAL

PRODUCTO INTERNO BRUTO

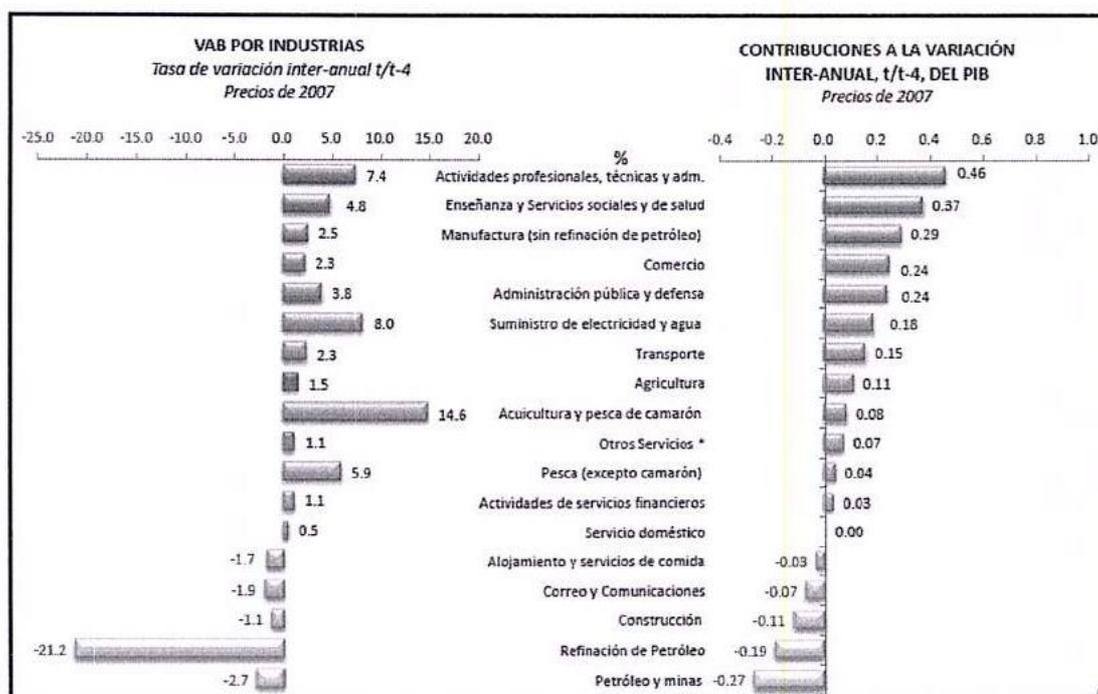
En el segundo trimestre de 2015, el PIB de Ecuador a precios constantes (USD 2007), manifestó un crecimiento inter- anual de 1,0% (t/t-4, respecto al segundo trimestre de 2014) y una variación trimestral (t/t-1, respecto al primer trimestre de 2015) de -0,3%; el nivel del PIB en valores constantes se ubicó en USD \$17.596 millones. A continuación se incluye una gráfica con el comportamiento del PIB.



Elaborado por: BCE

Ilustración 1 Producto Interno Bruto PIB

En cuanto a la variación inter-anual del PIB (1,0%), las actividades que presentaron mayor contribución fueron: Actividades profesionales, 0,46%; Enseñanza, 0,37%; Manufactura, 0,29%; Comercio, 0,24% y Administración Pública, 0,24%, como se indica a continuación.



Elaborado por: BCE

Ilustración 2 Tasas de variación del PIB y Contribución por industria

INFLACIÓN

En diciembre de 2015 el Índice de Precios al Consumidor se ubicó en USD \$104,05; lo cual representa una variación mensual de 0,09%. El mes anterior dicha variación fue de 0,11%, mientras que en diciembre de 2014 se ubicó en 0,11%.

A continuación se incluye la evolución de la inflación en el Ecuador durante el año 2015.

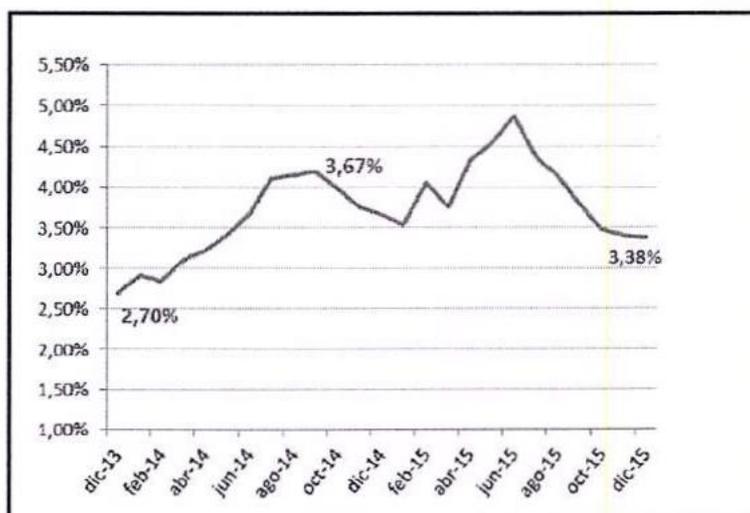
Mes	Índice	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación Acumulada
dic-14	100,64	0,11%	3,67%	3,67%
ene-15	101,24	0,59%	3,53%	0,59%
feb-15	101,86	0,61%	4,05%	1,21%
mar-15	102,28	0,41%	3,76%	1,63%
abr-15	103,14	0,84%	4,32%	2,48%
may-15	103,32	0,18%	4,55%	2,66%
jun-15	103,74	0,41%	4,87%	3,08%
jul-15	103,66	-0,08%	4,36%	2,99%
ago-15	103,66	-0,001%	4,14%	2,99%
sep-15	103,93	0,26%	3,78%	3,27%
oct-15	103,84	-0,09%	3,48%	3,17%
nov-15	103,95	0,11%	3,40%	3,28%
dic-15	104,05	0,09%	3,38%	3,38%

Elaborado por: Instituto de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC)

Ilustración 3 Índice de Precios al Consumidor y sus variaciones¹

Por su parte, la inflación anual en diciembre de 2015 fue de 3,38%, en el mes anterior fue de 3,40% y la de diciembre de 2014 se ubicó en 3,67%.

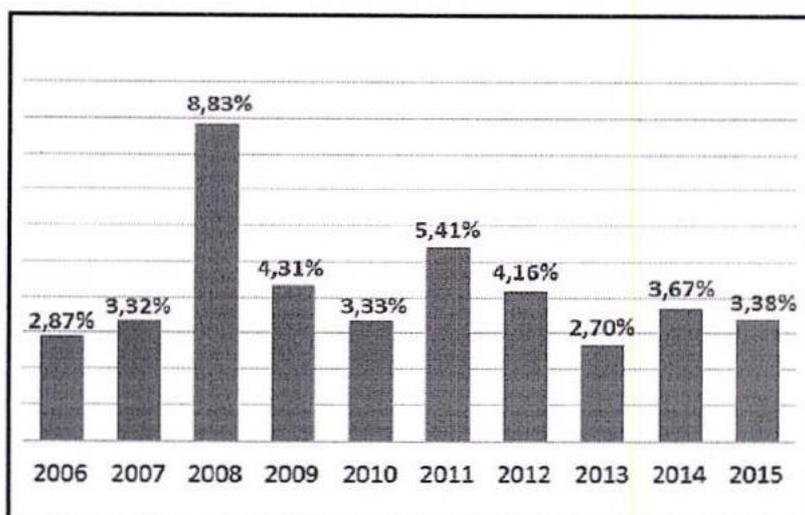
A continuación se muestra la evolución de la inflación anual durante los dos últimos años.



Elaborado por: Instituto de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC)

Ilustración 4 Evolución de la inflación anual

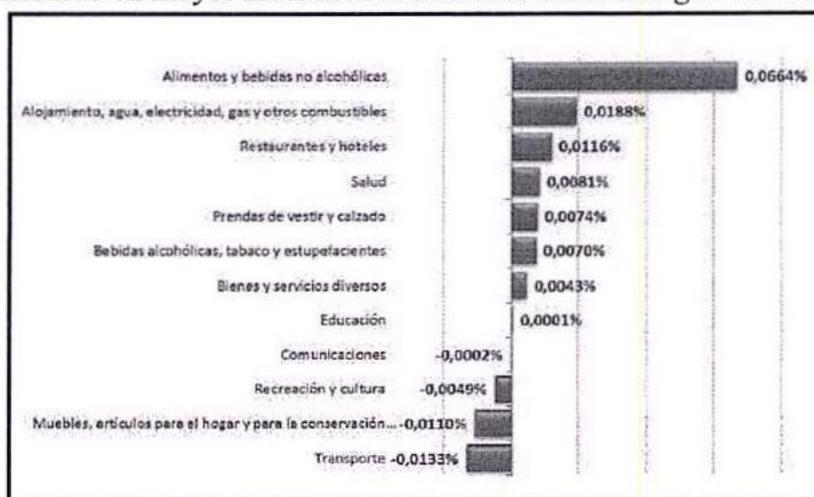
¹ Los índices del IPC (Base: 2004=100) han sido empalmados a la serie del nuevo IPC (Base: 2014=100).



Elaborado por: Instituto de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC)
Ilustración 5 Inflación anual en los meses de Diciembre

La inflación anual en diciembre de 2015 (3,38%) es la sexta más alta desde el 2006, superada por los años 2008, 2011, 2009, 2012 y 2014 que presentan variaciones anuales de 8,83%, 5,41%, 4,31%, 4,16% y 3,67%, respectivamente.

Al analizar la inflación de las tres divisiones con la mayor incidencia en la variación de diciembre de 2015, se evidencia que aquellos productos que forman parte de la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas, que registra una incidencia de 0,0664%, son los que han contribuido en mayor medida al incremento del índice general de precios.



Elaborado por: Instituto de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC)
Ilustración 6 Incidencia inflacionaria porcentual por divisiones de productos

A continuación se detallan los productos de mayor aporte dentro de ésta división:

ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS				
Mensual: 0,44%		Anual: 3,64%		
Producto	Ponderación	Aporte al IPC general	Porcentaje de aporte	Inflación
NARANJA	0,0021	0,0204	38,39%	19,74%
ARROZ	0,0155	0,0146	27,42%	1,61%
CARNE DE RES SIN HUESO	0,0103	0,0104	19,59%	1,56%
GASEOSA	0,0085	0,0100	18,74%	1,95%
TOMATE DE ÁRBOL	0,0019	0,0079	14,89%	7,35%
POLLO ENTERO	0,0113	0,0071	13,29%	1,21%
PAN CORRIENTE	0,0158	0,0070	13,15%	0,79%
MANDARINA	0,0008	0,0057	10,78%	14,19%
PRESAS DE POLLO	0,0096	0,0056	10,63%	1,18%
HUEVOS DE GALLINA	0,0061	0,0056	10,58%	1,80%

Elaborado por: Instituto de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC)

Ilustración 7 Productos que más aportan a la división de Alimentos y bebidas no alcohólicas

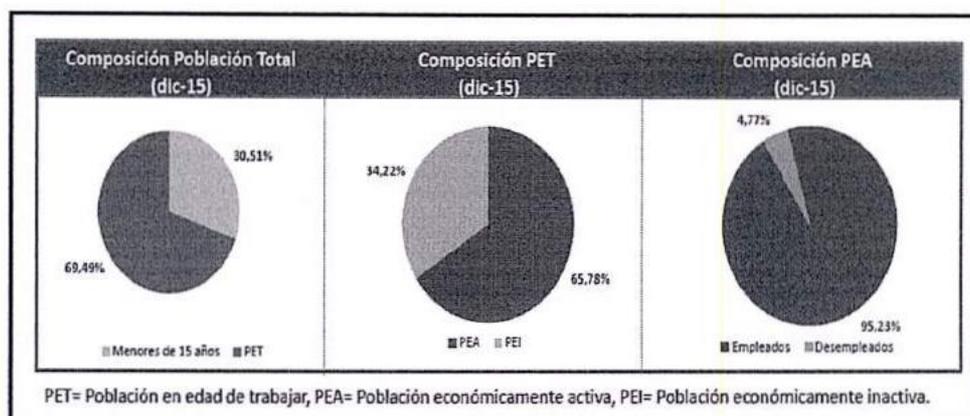
MERCADO LABORAL.

Dentro del proceso de mejoras continuas de la Encuesta de Empleo y Desempleo (ENEMDU), el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) en conjunto con la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES) presentaron el nuevo marco conceptual para clasificar a la población con empleo.

La nueva propuesta clasifica a la población con empleo en tres grupos: empleo adecuado, empleo inadecuado y empleo no clasificado. La característica de “adecuado o inadecuado” se determina por dos requerimientos: a) el cumplimiento de una jornada legal de trabajo, y b) el ganar al menos el salario básico unificado.

Durante diciembre 2015 a nivel nacional se tiene:

- De la población total, el 69,49% está en edad de trabajar
- El 65,78% de la población en edad de trabajar se encuentra económicamente activa.
- De la población económicamente activa, el 95,23% son personas con empleo.



Elaborado por: Instituto Nacional de Estadística y Censo
Ilustración 8 Composición de la Población: Total Nacional

En el trimestre de diciembre 2015 a nivel nacional:

- La población en edad de trabajar (PET) es de 11,4 millones de personas.
- La población económicamente activa (PEA) es de 7,5 millones de personas
- La población económicamente inactiva (PEI) es de 3,9 millones de personas.

	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Población en Edad de Trabajar	10 032 716	10 211 500	10 475 984	10 533 003	10 673 358	10 864 347	10 993 529	11 200 371	11 236 793	11 159 235	11 201 636	11 182 084	11 318 398	11 399 276
Población Económicamente Activa	6 548 937	6 416 257	6 552 789	6 581 621	6 870 842	6 701 263	6 993 745	6 952 986	6 967 247	7 194 521	7 374 083	7 430 701	7 599 217	7 498 528
Población con Empleo	6 125 135	6 113 230	6 224 584	6 304 834	6 588 271	6 424 840	6 725 795	6 664 241	6 643 458	6 921 107	7 091 116	7 098 584	7 274 221	7 140 636
Empleo Adecuado	2 565 693	2 875 513	2 789 525	2 996 566	3 104 824	3 118 374	2 998 481	3 328 048	3 401 156	3 545 802	3 223 996	3 410 490	3 485 965	3 487 110
Empleo Inadecuado	3 432 297	3 183 934	3 371 993	3 258 817	3 396 896	3 259 903	3 632 755	3 321 730	3 224 978	3 358 884	3 838 738	3 646 257	3 799 505	3 605 912
Subempleo	1 071 615	889 255	781 525	706 458	664 982	629 890	818 126	829 269	851 929	926 774	985 698	977 785	1 121 988	1 050 648
Otro empleo Inadecuado	1 778 578	1 765 688	2 032 999	2 056 875	2 063 291	2 028 582	2 145 528	2 029 279	1 935 920	1 974 634	2 142 958	2 044 691	1 961 901	1 981 209
Empleo no remunerado	582 204	518 991	559 469	505 484	658 523	537 431	668 102	493 182	437 119	508 476	710 083	613 781	655 616	574 062
Empleo no clasificado	127 647	53 763	61 066	39 451	96 551	146 763	94 558	14 463	17 324	16 421	28 382	41 836	34 751	47 614
Desempleo	423 802	323 027	329 205	276 787	282 571	276 174	275 951	284 745	324 289	273 434	282 967	332 117	325 496	357 892
Población Económicamente Inactiva	3 483 779	3 855 244	3 922 196	3 951 382	3 802 516	4 162 884	3 993 794	4 247 385	4 293 046	3 964 714	3 827 552	3 851 383	3 718 681	3 900 748

Elaborado por: Instituto Nacional de Estadística y Censo
Ilustración 9 Composición de la Población: Total Nacional

Entre diciembre 2014 y diciembre 2015, la tasa de empleo inadecuado para Quito, Cuenca y Machala registra un decremento, mientras que en Guayaquil y Ambato aumenta. Estas diferencias 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%
mar-15	25,77%	32,54%	38,99%	48,95%	39,51%
jun-15	26,95%	34,99%	33,88%	43,87%	37,49%
sep-15	20,68%	38,56%	29,84%	41,04%	35,27%
dic-15	24,77%	38,22%	32,10%	40,17%	35,70%

Elaborado por: Instituto Nacional de Estadística y Censo
Ilustración 10 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.



Salario Básico Unificado

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.

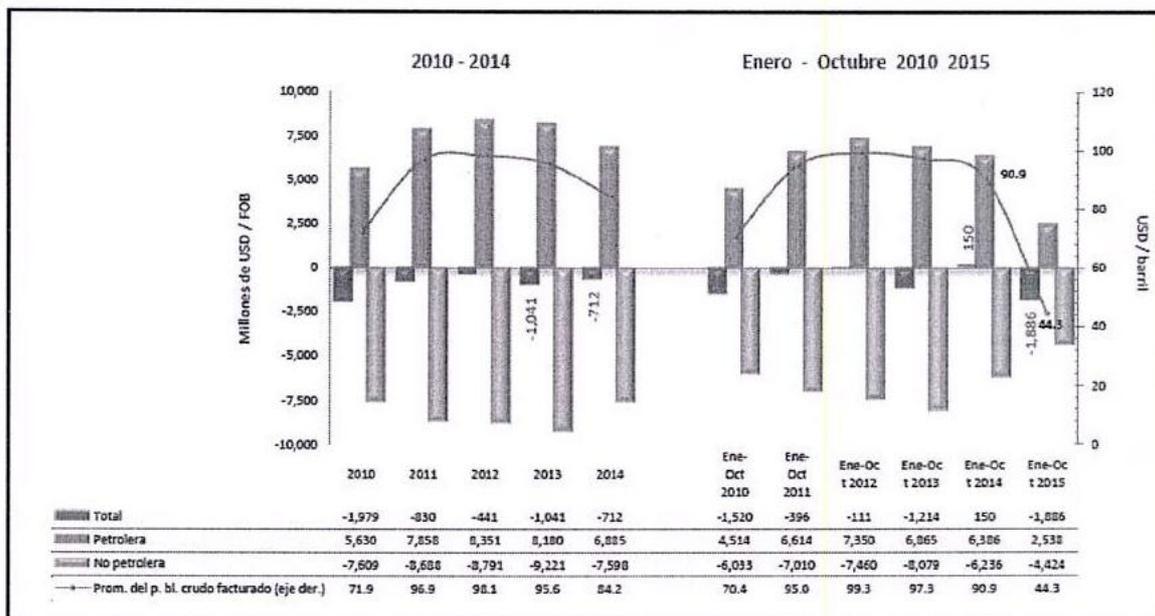
“En Ecuador se ha registrado un incremento superior en el salario mínimo real en comparación con otros países de Latinoamérica”, ya que el valor de la hora de trabajo en Ecuador es la mejor remunerada con USD \$2,48 dólares, a diferencia de Perú que alcanza USD \$1,32 dólares y Colombia USD \$1,63 dólares.

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

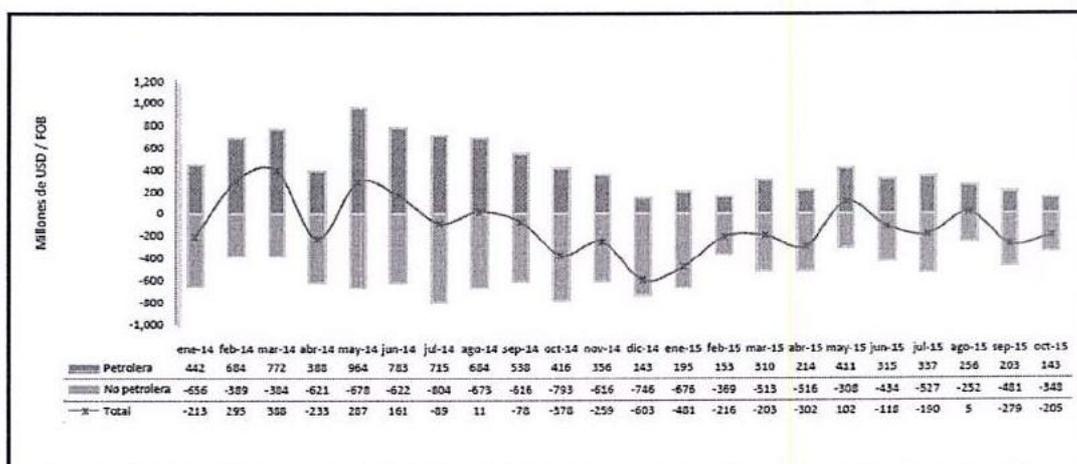
Balanza Comercial

En período enero-octubre 2015, se registró un saldo deficitario en balanza comercial de USD \$-1.886 millones, este resultado muestra un comportamiento contrario, si se compara con el saldo comercial favorable en el mismo período de 2014, que fue de USD \$150 millones.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
Ilustración 11 Balanza Comercial anual

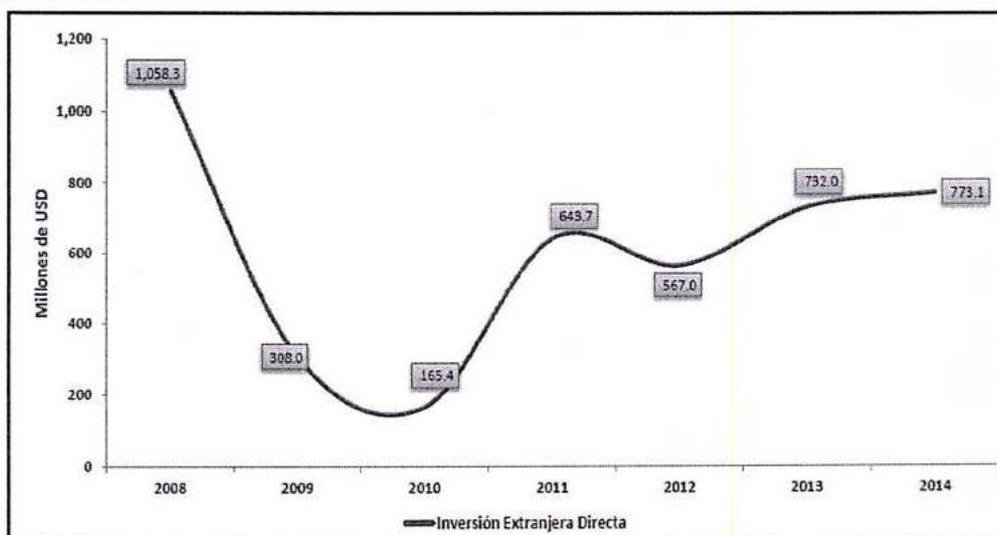
La Balanza Comercial Total a octubre de 2015 registró un déficit de USD \$-205 millones, lo que representó una disminución de -26,5% frente al resultado comercial de septiembre de 2015 que fue de USD \$-279 millones.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
Ilustración 12 Balanza Comercial mensual

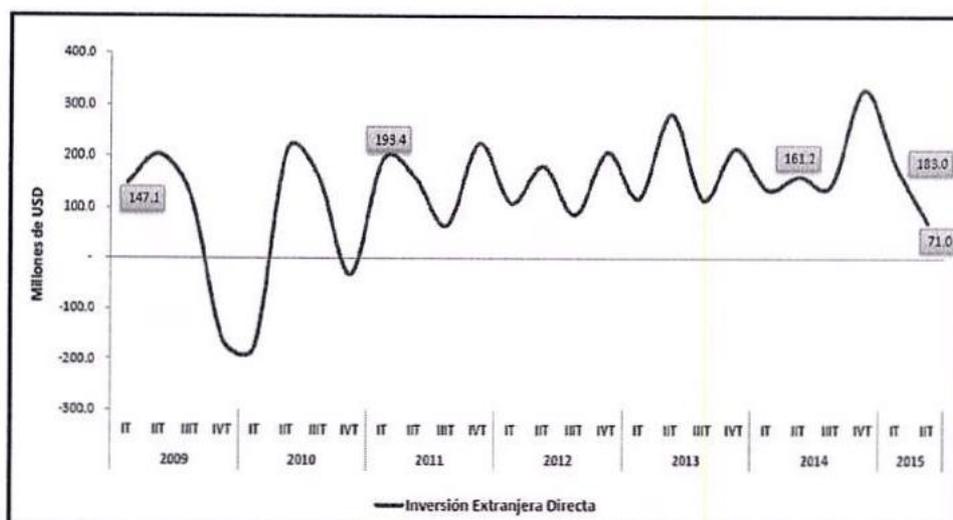
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2014 muestran un comportamiento irregular, sin embargo, a partir del año 2011 este agregado presenta cierta estabilidad (USD \$643,7 millones), después de haber registrado en 2010 un flujo de USD \$165,4 millones. La IED para el año 2014 ascendió a USD \$773,1 millones; monto superior al registrado en el año 2013 (USD \$732,0 millones) en USD \$41,1 millones. La mayor parte de la IED en 2014 se canalizó principalmente a ramas productivas como: Explotación de minas y canteras, Comercio e Industria manufacturera.



Elaborado por: Banco Central de Ecuador
Ilustración 13 Inversión Extranjera Directa

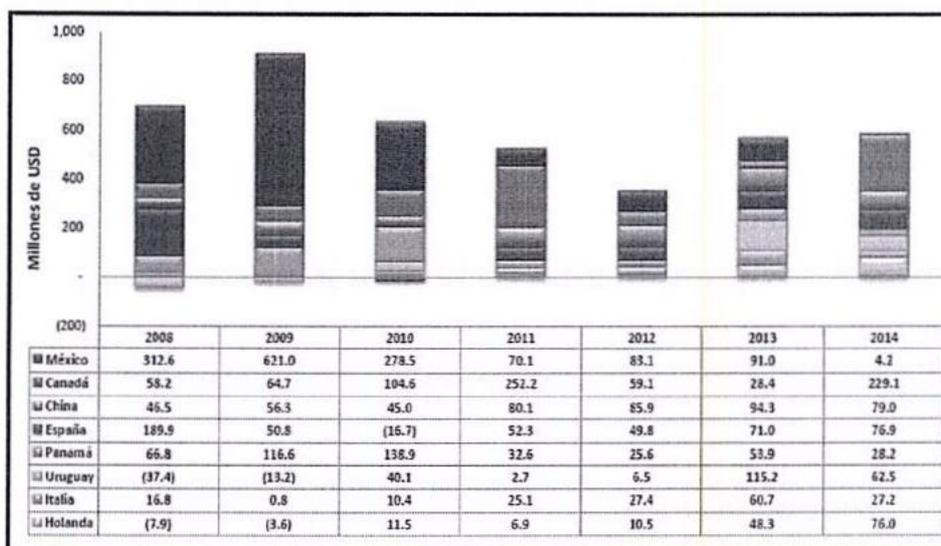
Los flujos de IED observados en la serie trimestral de la 2009 I - 2015 II presentan cierta volatilidad. Como consecuencia, en el segundo trimestre de 2015 la IED registra un saldo de USD \$71,0 millones, cifra inferior en USD \$112,0 millones comparado con el valor presentado en el primer trimestre de 2015 (USD \$183,0 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Industria manufacturera y Explotación de minas y canteras.



Elaborado por: Banco Central de Ecuador

Ilustración 14 Inversión Extranjera Directa por modalidad de inversión

La IED por país de origen en la serie 2008 - 2014 muestra a México como la principal Nación que aporta en este agregado con USD \$1.460,6 millones, asimismo, Canadá con USD \$796,3 millones, China con USD \$487,1 millones, España con USD \$474,0 millones, Panamá con USD \$462,6 millones, Uruguay con USD \$176,5 millones, Italia con USD \$168,4 millones y Holanda con USD \$141,7 millones, entre otros.



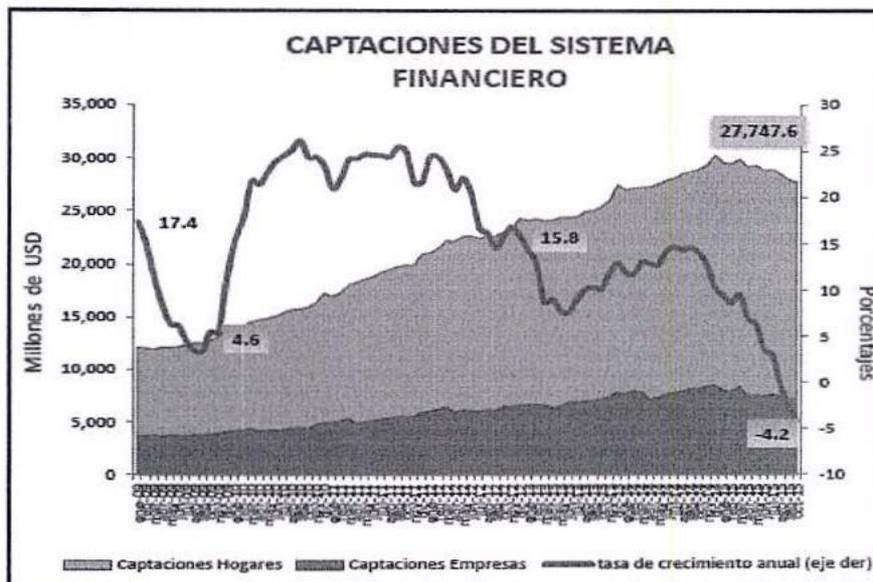
Elaborado por: Banco Central del Ecuador

Ilustración 15 IED por país de origen

3.3. SECTOR MONETARIO

CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

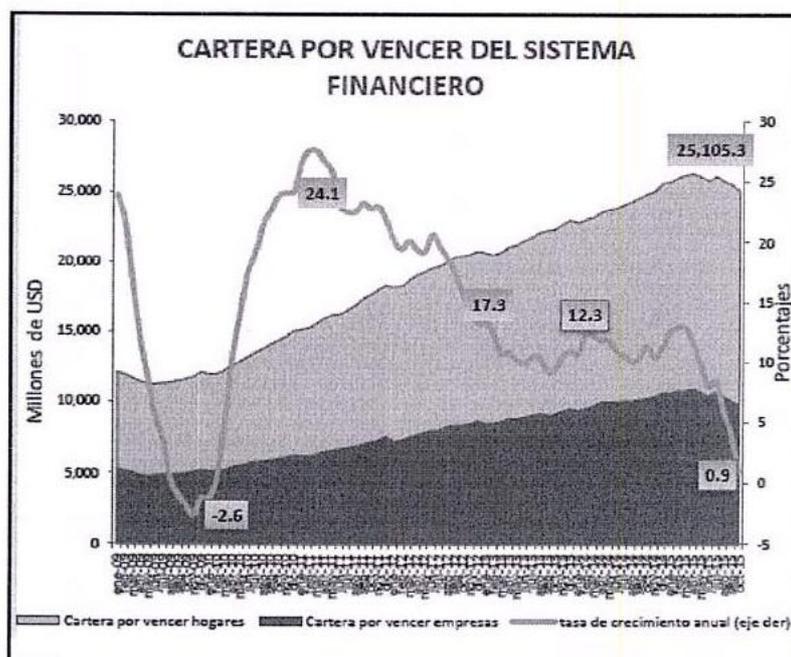
Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en octubre de 2015 USD \$27.747,6 millones. La tasa de crecimiento anual fue (4,2) % en este mes.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador

Ilustración 16 Captaciones del Sistema Financiero

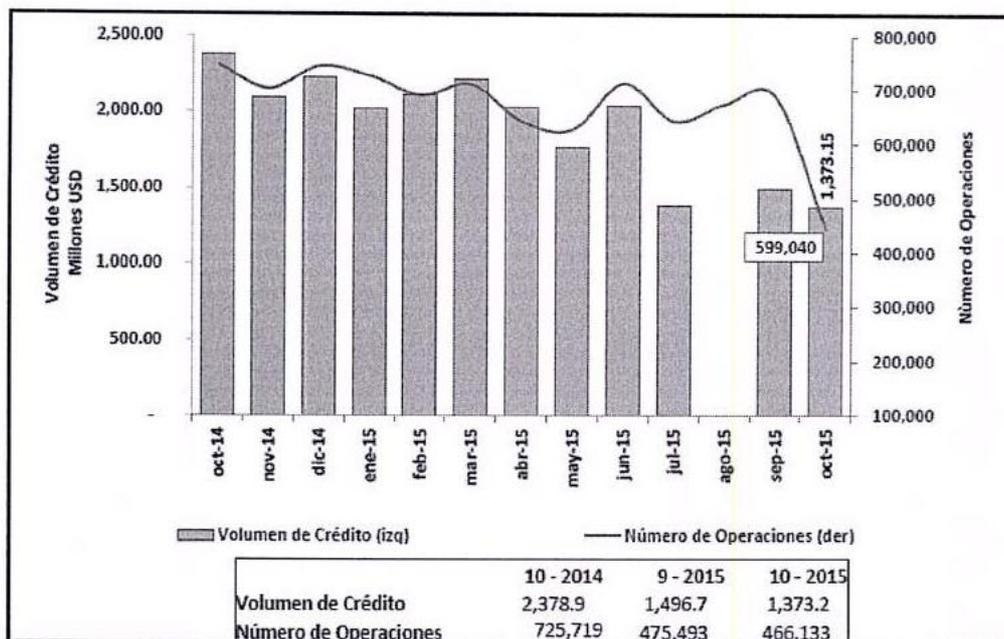
La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en octubre de 2015 fue de USD \$25.105,3 millones.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
 Ilustración 17 Captaciones por hogares y empresas.

VOLUMEN DE CRÉDITO DEL SISTEMA FINANCIERO

Para el mes de octubre de 2015 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD \$1.373,15 millones, lo que representó un decrecimiento de USD \$-123,5 millones con respecto a septiembre de 2015, equivalente a una variación mensual de -8,3 % y anual de -42,3%.

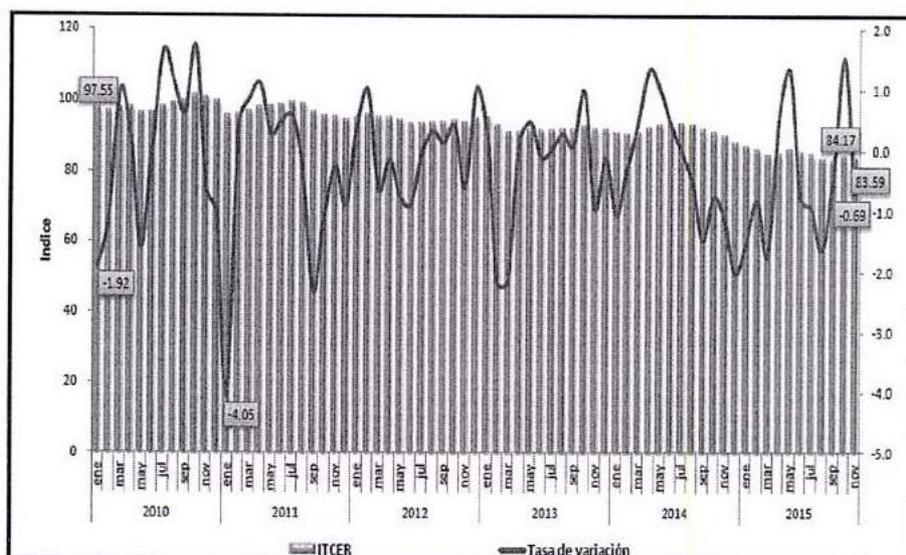


Elaborado por: Banco Central del Ecuador

Ilustración 18 Volumen de créditos del Sistema Financiero

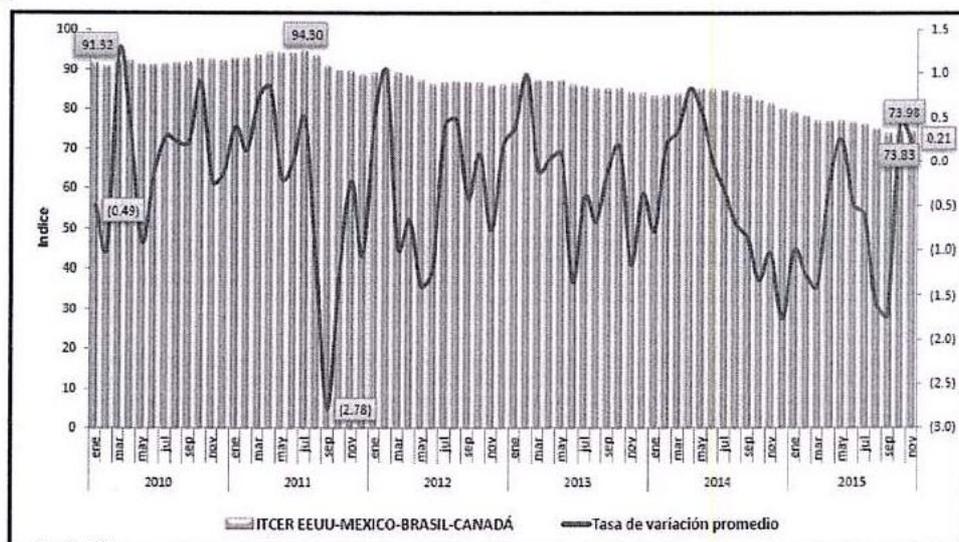
COTIZACIÓN DEL DÓLAR AMERICANO EN EL MERCADO INTERNACIONAL

El ITCER en noviembre de 2015 se apreció en -0,69 %, al descender de 84,17 en octubre de 2015 a 83,59 en noviembre de 2015, debido a que en este mes la inflación mensual del Ecuador fue de 0,11 %, inferior a las inflaciones ponderadas de todos los países de la muestra. La suma de las inflaciones ponderadas en noviembre de 2015 alcanzó 0,60 %. La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
 Ilustración 19 Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real

En noviembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se depreció en 0,21 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas superiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 0,29 % y 1,39 %, respectivamente, en cambio Brasil apreció su moneda en -2,49 %.



Elaborado por: Banco Central del Ecuador
 Ilustración 20 Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá, 2010-2015, noviembre (Base 2007=100)

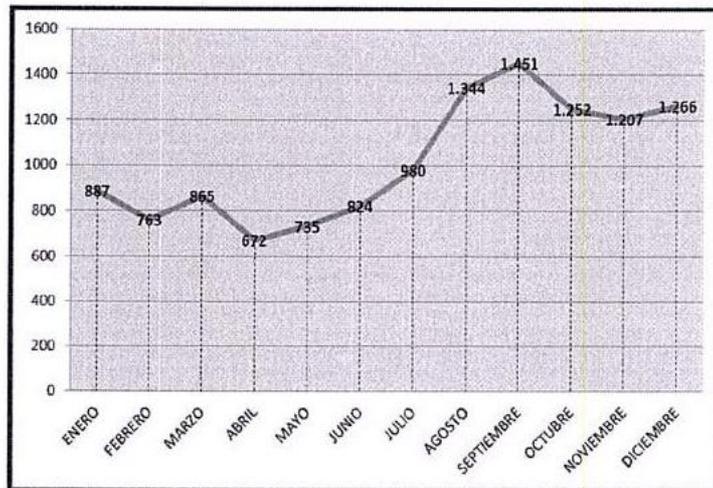
RIESGO PAÍS (EMBI)

Las cifras de calificación de riesgo país de Ecuador muestran cifras alarmantes. En pocos meses, prácticamente se duplicó la evaluación negativa que dan los expertos económicos internacionales a la situación financiera del Ecuador. Mientras tanto, nadie del gobierno toca este preocupante tema que origina, entre otras cosas, los altos intereses que se deben pagar por la deuda que se sigue contrayendo.

Ecuador es un país de alto riesgo, hablando en términos estrictamente económicos es una calificación muy tomada en cuenta por aquellos inversionistas que andan buscando mercados en los que puedan depositar, con confianza, sus millonarios capitales. El riesgo país (RP) es un índice que mide la sobretasa que debe pagar un país al colocar sus bonos en el mercado (deuda) en relación a la tasa que pagan los bonos del tesoro de los Estados Unidos.

Una de las razones por lo que la deuda que contrae Ecuador en estos tiempos tiene la carga de elevados intereses, que han sobrepasado en algunos casos, la tasa del 10%, a mayor riesgo país, mayor es la cantidad de intereses que cobran quienes apuestan a comprar papeles ecuatorianos, asumiendo de entrada el riesgo que corren al hacer su inversión: es alto y en camino puede pasar cualquier cosa, las cifras de riesgo país en el año 2015 se presentan a continuación:

FECHA	VALOR
ENERO	887
FEBRERO	763
MARZO	865
ABRIL	672
MAYO	735
JUNIO	824
JULIO	980
AGOSTO	1.344
SEPTIEMBRE	1.451
OCTUBRE	1.252
NOVIEMBRE	1.207
DICIEMBRE	1.266



Ese índice negativo se ha disparado, hasta ponerse en una posición solitaria en la región, únicamente superado por Venezuela, que tiene la peor reputación financiera de la región. Pero con la diferencia que Venezuela tiene una relativa estabilidad respecto a esa mala fama, que se origina años atrás.

Ecuador, no es así de mes a mes, los indicadores pegan saltos largos al punto que en apenas cuatro meses, la cifra se duplicó: de 700 a casi 1.500 puntos de riesgo país la alarma está sonando fuerte.

4. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO

Ventas

Las ventas reportadas por **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.**, durante el año 2015 han tenido un decremento del -44,00% en relación al ejercicio fiscal 2014, alcanzando un valor de USD \$ 7.704.672,50, frente a USD \$ 11.094.915,37 de ingresos en el 2014 al igual que sus costos y gastos. A continuación el detalle de ingresos:

(Expresado en Dólares)

INGRESOS

Operacionales	\$ 7.693.080,13	
Ingreso por ventas servicios	7.693.080,13	99,85%
No Operacionales	\$ 11.592,37	
Otros Ingresos	11.592,37	0,15%
Total Ingresos	\$ 7.704.672,50	100,00%

COSTOS Y GASTOS

Costos	6.784.607,84	
Costos de ventas	6.784.607,84	85,579%
Gastos	1.143.321,55	
Gastos Administrativos	1.143.287,04	14,421%
Otros Gastos	34,51	0,000%
Total Costos y Gastos	7.927.929,39	100,000%

Utilidad / Perdida Operacional	(223.256,89)	-2,90%
---------------------------------------	---------------------	---------------

Impuesto a la Renta	71.453,63	0,93%
----------------------------	------------------	--------------

Utilidad Neta del Ejercicio	(294.710,52)	-3,83%
------------------------------------	---------------------	---------------

Ganancia Actuarial	13.045,00	0,17%
---------------------------	------------------	--------------

Resultado Integral Total	(281.665,52)	-3,66%
---------------------------------	---------------------	---------------

5. COMENTARIO FINAL

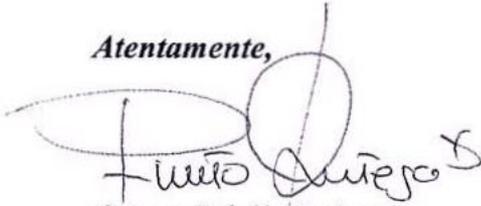
MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A., durante el ejercicio fiscal 2015, obtuvo una importante variación en el desarrollo de las operaciones respecto del 2014, lo cual corresponde al decremento del -44,00% en los ingresos por venta de servicios; este decremento representativo puede atribuirse a la situación económica por la que está atravesando el país.

Sin embargo, para el ejercicio económico 2016 se desarrollará estrategias para crecer

en inversión con los clientes actuales, como también tratando de cautivar a potenciales

Quito, 28 de marzo de 2016

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto Ortega Dávila', with a large, stylized initial 'R'.

Ortega Dávila Roberto

Gerente General

Representante Legal