

**INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE
LA COMPAÑÍA LLORENTE & CUENCA ECUADOR S.A.**

Quito, 31 de marzo de 2017

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **LLORENTE & CUENCA ECUADOR S.A.** correspondiente al ejercicio económico 2016.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

El PIB estimado del país para el año 2016, se sitúa en US\$96.200 millones. El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador, correspondiente al año terminado 2016, será del -1.7% (la CEPAL ha estimado esa cifra en -2%, mientras que el Banco Mundial y el FMI la han estimado en -2.3% , porcentaje muy por debajo de la estimación oficial planteada a principios de año por el Gobierno, que fue de un crecimiento del 0.4%., debido entre otras cosas a los efectos causados por el terremoto del 16 de abril de 7.8° grados que impactó principalmente en la costa central del país dejando pérdidas millonarias. El monto de la reconstrucción se estima en \$3,344 millones de dólares con lo cual, el promedio de crecimiento de la economía ecuatoriana en el período 2013-2016 (cuatro últimos años), se sitúa en el 0.3%, por debajo de la media del contexto de países latinoamericanos. Además, se estima una nueva desaceleración para el corriente año 2017, especialmente debido al estancamiento de los precios de petróleo y a la eventual nueva apreciación del dólar frente a las divisas de los países con las que el Ecuador comercia. Otro elemento fundamental es la ya persistente baja inversión privada y la cada vez más marginal inversión extranjera. En el caso de ésta última, muy probablemente tengamos para el cierre del año una cifra que bordeará los \$340 millones para todo el año 2016, menor a la ya baja cifra de US\$539 en el 2015, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico y que está muy lejos del 0.5% del volumen de inversión extranjera que arribó a la región latinoamericana.

La inversión societaria local continuó reduciéndose en términos relativos. Si la inversión pública no se acompaña de inversión privada interna y externa, el crecimiento económico se torna frágil y poco sostenible.

El flujo de remesas se mantuvo constante en términos absolutos, bordeando los US\$1.930 millones de dólares durante los primeros tres trimestres del año 2016. Aún no existen cifras oficiales al término del cuarto trimestre del año.

La balanza de pagos, al cierre del tercer trimestre del año 2016, reflejó un superávit de US\$1.400 millones, cercano al 1.9% del PIB (estimado en US\$72.580 millones durante los tres trimestres), sin embargo de lo cual se prevé un desequilibrio del sector externo para el presente año 2017.

El déficit fiscal, en cambio, se estima en US\$7.500 millones y es probable que superará el 8% del PIB.

Especialmente por efecto de las salvaguardias y la restricción de ciertas importaciones, la balanza comercial muestra un superávit de US\$ 1.200 millones de dólares. La balanza no petrolera fue positiva en \$1.700 millones, mejorando en \$3.100 millones de dólares respecto a

la del año anterior. La balanza comercial petrolera fue positiva en \$2.970, es decir US\$200 millones por encima del 2015.

Las necesidades de financiamiento bordearon los US\$16.700 millones, cifra que rompe todos los récords históricos tanto en valores absolutos como en valores relativos, a lo cual debe necesariamente sumarse el peso que implica la inversión pública.

Al cierre del 2016, el empleo adecuado se situó en 41.2%, bastante por debajo del 46.5% del 2015; el desempleo subió al 5.21% en contraste con el 4.77% del año 2015. En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación de 1.12% durante el año 2016 (la del 2015 que fue de 3.38%), el ingreso familiar mensual se situó en US\$683,20, frente a los US\$667,95 del año 2015, siempre por encima de la canasta básica.

Para el 2017 el Banco Central del Ecuador prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa del 1.4%. La CEPAL estima el crecimiento en 0.3%, mientras que el Banco Mundial visualiza un decrecimiento del -2.9% y el FMI del -2.7%. Si no existen cambios de timón en el manejo de la economía, es más probable que el ritmo de crecimiento se acerque más a las estimaciones del Banco Mundial y del FMI, por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada además del estancamiento en precio del petróleo.

En 2016, el crecimiento anual del Valor Agregado Bruto (VAB) petrolero fue de 5,2% en relación a 2015, debido al desempeño positivo de la refinación de petróleo (45,4%), informa el BCE.

Esto se debe a la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas, que concluyó en diciembre de 2015, lo que redujo significativamente la utilización de derivados importados en su operación industrial. Por su parte el VAB no petrolero presentó un decrecimiento de -2,4% en relación al año anterior.

El capital bruto de 2016 se contrajo en 8 puntos porcentuales, esta baja en la inversión repercute en todos los sectores de la economía. Es por ello que los sectores de agricultura, comercio, actividades profesionales, técnicas y administrativas, alojamiento y servicios de comida, administración pública, construcción, correo y comunicaciones fueron los más afectados.

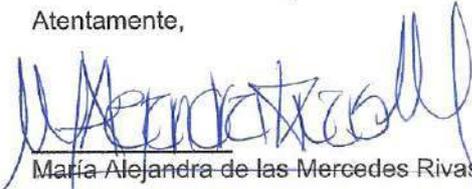
Sin embargo, "el nivel de la recesión es bastante leve en relación a lo que pudo haber sido por la magnitud de los eventos. La economía ecuatoriana fue lo suficientemente fuerte para reducir los impactos". Recordó que, en 1999, el fenómeno de El Niño fue una de las causas para la crisis financiera más grave de la historia, mientras que el año pasado su impacto fue controlado.

II. LA COMPAÑÍA:

1. La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2016 no se han cumplido satisfactoriamente.
3. Durante el ejercicio económico materia del presente informe se ha efectuado un aporte de capital por US\$ de 160,000 para reforzar el patrimonio de la compañía.

4. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 tal como lo establecen las normas vigentes.
5. Con relación a los resultados del ejercicio, durante el año 2016 refleja una pérdida de US\$186,899,26
6. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador
7. Sugiero que para el ejercicio económico 2017 la Compañía refuerce la línea de acción comercial para incrementar los ingresos durante el siguiente ejercicio.
8. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y el apoyo a gestión.

Atentamente,



María Alejandra de las Mercedes Rivas Mantilla
Gerente General
SERVICIOS DE GESTIÓN LL&C S.A.