



INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES S.A.

Quito 1.de abril de 2016

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **Herdoiza Crespo Construcciones S.A** correspondiente al ejercicio económico 2015.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador y la Cepal, correspondiente al año terminado 2015, será del 0.4%, porcentaje muy por debajo de la estimación oficial planteada a principios de año., con lo cual, el promedio de crecimiento de la economía ecuatoriana en el período 2013-2015 (tres últimos años), se sitúa en el 2.93%, cercano a la media del contexto de países latinoamericanos. Sin embargo, se estima una nueva desaceleración para el corriente año 2016, especialmente debido a la continua caída de los precios de petróleo y a la persistente 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 cercana a la de años anteriores, es decir, alrededor de los \$700 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico y que apenas significa el 0.3% 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\$2.400 millones de dólares.

La balanza de pagos terminó el año 2015 con un importante déficit, cercano al 1% del PIB y el desequilibrio del sector externo se prevé que se complique aún más para el presente año 2016. El déficit fiscal se ahondará hasta aproximadamente el 8% del PIB. En el primer caso la balanza comercial muestra



un nuevo deterioro, con un déficit de \$2.092 millones de dólares, incrementándose en \$1.380 millones de dólares respecto al año 2014. La balanza no petrolera fue de negativa en \$4.845 millones, mejorando en \$2.753 millones de dólares respecto de la del año anterior. La balanza comercial petrolera fue positiva en \$2.753, inferior en un 61% respecto de los niveles del año 2014 que tuvo \$6.885 millones. A diciembre de este año no se ve que esto mejore. Las restricciones a las importaciones, como se ha explicado múltiples veces, no va a resolver el problema.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$8.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso que implica la inversión pública.

Al cierre del 2015, el empleo adecuado se situó en el 46.5%; el desempleo subió a 4.77% manteniéndose sin embargo el Ecuador en unos de los países con menor índice en este renglón. En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación del 3.38% durante el año 2015, el ingreso familiar se situó en US\$667,95 mensuales, por encima de la canasta básica.

Para el 2016 se prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa del 0.4%, aunque es más probable que el ritmo sea algo menor por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada además del estancamiento, hacia la baja, del precio del petróleo.

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.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2015 no se cumplieron satisfactoriamente por la falta de pago de su Principal Cliente Panavia, con serías consecuencias para la compañía que conllevaron a la paralización de las obras por la falta de liquidez además una reducción del más del 65% de su personal.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 tal como lo establecen las normas vigentes.



4. Con relación a los resultados del ejercicio 2015 los resultados son los siguientes.

Detalle	Valor
Ingresos Financieros	\$ 184,911,770.12
Ingresos Tributarios	\$ 183,648,687.56
Utilidad Financiera	\$ 33,372,945.12
Utilidad Tributaria antes de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 38,554,482.83
15 % Trabajadores	\$ 5,564,022.06
22% SRI	\$ 7,676,340.91
Reserva Legal	\$ 2,013,258.22
Utilidad Financiera Accionistas	\$ -
Utilidad Tributaria Accionista Después de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 18,119,323.93

5. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador
6. 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,

Ing. Marcelo Herdoiza Guerrero
GERENTE GENERAL

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA

ALFAVIAL S.A.

Quito 1 de abril de 2016

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **ALFAVIAL S.A.** correspondiente al ejercicio económico 2015.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador y la Cepal, correspondiente al año terminado 2015, será del 0.4%, porcentaje muy por debajo de la estimación oficial planteada a principios de año., con lo cual, el promedio de crecimiento de la economía ecuatoriana en el período 2013-2015 (tres últimos años), se sitúa en el 2.93%, cercano a la media del contexto de países latinoamericanos. Sin embargo, se estima una nueva desaceleración para el corriente año 2016, especialmente debido a la continua caída de los precios de petróleo y a la persistente 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 cercana a la de años anteriores, es decir, alrededor de los \$700 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico y que apenas significa el 0.3% 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\$2.400 millones de dólares.

La balanza de pagos terminó el año 2015 con un importante déficit, cercano al 1% del PIB y el desequilibrio del sector externo se prevé que se complique aún más para el presente año 2016. El déficit fiscal se ahondará hasta aproximadamente el 8% del PIB. En el primer caso la balanza comercial muestra

un nuevo deterioro, con un déficit de \$2.092 millones de dólares, incrementándose en \$1.380 millones de dólares respecto al año 2014. La balanza no petrolera fue de negativa en \$4.845 millones, mejorando en \$2.753 millones de dólares respecto de la del año anterior. La balanza comercial petrolera fue positiva en \$2.753, inferior en un 61% respecto de los niveles del año 2014 que tuvo \$6.885 millones. A diciembre de este año no se ve que esto mejore. Las restricciones a las importaciones, como se ha explicado múltiples veces, no va a resolver el problema.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$8.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso que implica la inversión pública.

Al cierre del 2015, el empleo adecuado se situó en el 46.5%; el desempleo subió a 4.77% manteniéndose sin embargo el Ecuador en unos de los países con menor índice en este renglón. En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación del 3.38% durante el año 2015, el ingreso familiar se situó en US\$667,95 mensuales, por encima de la canasta básica.

Para el 2016 se prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa del 0.4%, aunque es más probable que el ritmo sea algo menor por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada además del estancamiento, hacia la baja, del precio del petróleo.

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.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2015 no se cumplieron satisfactoriamente por la falta de pago de su Principal Cliente con serias consecuencias para la compañía que conllevaron a la paralización de las obras por la falta de liquidez además una reducción importante de su personal.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 tal como lo establecen las normas vigentes.

4. Con relación a los resultados del ejercicio 2015 los resultados son los siguientes

Detalle	Valor
Ingresos Financieros	\$ 2,032,013.09
Ingresos Tributarios	\$ 2,029,130.19
Utilidad Financiera	\$ 327,374.40
Utilidad Tributaria antes de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 334,178.50
15 % Trabajadores	\$ 50,126.78
22% SRI	\$ 64,036.89
Reserva Legal	\$ 21,321.07
Utilidad Financiera Accionistas	\$ -
Utilidad Tributaria Accionista Después de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 191,889.66

5. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador
6. 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,



Ing. Marcelo Herdoiza Guerrero
GERENTE GENERAL

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA

OPERADORA LATINOAMERICANA DE SERVICIOS OPL S.A.

Quito 1.de abril de 2016

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía Operadora Latinoamericana de Servicios OPL S.A. correspondiente al ejercicio económico 2015.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador y la Cepal, correspondiente al año terminado 2015, será del 0.4%, porcentaje muy por debajo de la estimación oficial planteada a principios de año., con lo cual, el promedio de crecimiento de la economía ecuatoriana en el período 2013-2015 (tres últimos años), se sitúa en el 2.93%, cercano a la media del contexto de países latinoamericanos. Sin embargo, se estima una nueva desaceleración para el corriente año 2016, especialmente debido a la continua caída de los precios de petróleo y a la persistente 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 cercana a la de años anteriores, es decir, alrededor de los \$700 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico y que apenas significa el 0.3% 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\$2.400 millones de dólares.

La balanza de pagos terminó el año 2015 con un importante déficit, cercano al 1% del PIB y el desequilibrio del sector externo se prevé que se complique aún más para el presente año 2016. El déficit fiscal se ahondará hasta aproximadamente el 8% del PIB. En el primer caso la balanza comercial muestra

un nuevo deterioro, con un déficit de \$2.092 millones de dólares, incrementándose en \$1.380 millones de dólares respecto al año 2014. La balanza no petrolera fue de negativa en \$4.845 millones, mejorando en \$2.753 millones de dólares respecto de la del año anterior. La balanza comercial petrolera fue positiva en \$2.753, inferior en un 61% respecto de los niveles del año 2014 que tuvo \$6.885 millones. A diciembre de este año no se ve que esto mejore. Las restricciones a las importaciones, como se ha explicado múltiples veces, no va a resolver el problema.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$8.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso que implica la inversión pública.

Al cierre del 2015, el empleo adecuado se situó en el 46.5%; el desempleo subió a 4.77% manteniéndose sin embargo el Ecuador en unos de los países con menor índice en este renglón. En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación del 3.38% durante el año 2015, el ingreso familiar se situó en US\$667,95 mensuales, por encima de la canasta básica.

Para el 2016 se prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa del 0.4%, aunque es más probable que el ritmo sea algo menor por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada además del estancamiento, hacia la baja, del precio del petróleo.

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.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2015 no se cumplieron satisfactoriamente por la falta de pago de su Principal Cliente.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 tal como lo establecen las normas vigentes.

4. Con relación a los resultados del ejercicio 2015 los resultados son los siguientes.

Detalle	Valor
Ingresos Financieros	\$ 359,910.99
Ingresos Tributarios	\$ 359,910.99
Utilidad Financiera	\$ 34,510.97
Utilidad Tributaria antes de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 70,180.13
15 % Trabajadores	\$ 10,527.02
22% SRI	\$ 13,124.49
Reserva Legal	\$ 1,085.95
Utilidad Financiera Accionistas	\$ -
Utilidad Tributaria Accionista Después de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 9,773.51

5. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador.
6. 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,



Ing. Marcelo Herdoíza Guerrero
GERENTE GENERAL

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA

INESTRUCSUR Cía. Ltda.

Quito 1.de abril de 2016

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **INESTRUCSUR Cía. Ltda.** correspondiente al ejercicio económico 2015.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador y la Cepal, correspondiente al año terminado 2015, será del 0.4%, porcentaje muy por debajo de la estimación oficial planteada a principios de año., con lo cual, el promedio de crecimiento de la economía ecuatoriana en el período 2013-2015 (tres últimos años), se sitúa en el 2.93%, cercano a la media del contexto de países latinoamericanos. Sin embargo, se estima una nueva desaceleración para el corriente año 2016, especialmente debido a la continua caída de los precios de petróleo y a la persistente 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 cercana a la de años anteriores, es decir, alrededor de los \$700 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico y que apenas significa el 0.3% 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\$2.400 millones de dólares.

La balanza de pagos terminó el año 2015 con un importante déficit, cercano al 1% del PIB y el desequilibrio del sector externo se prevé que se complique aún más para el presente año 2016. El déficit fiscal se ahondará hasta aproximadamente el 8% del PIB. En el primer caso la balanza comercial muestra

un nuevo deterioro, con un déficit de \$2.092 millones de dólares, incrementándose en \$1.380 millones de dólares respecto al año 2014. La balanza no petrolera fue de negativa en \$4.845 millones, mejorando en \$2.753 millones de dólares respecto de la del año anterior. La balanza comercial petrolera fue positiva en \$2.753, inferior en un 61% respecto de los niveles del año 2014 que tuvo \$6.885 millones. A diciembre de este año no se ve que esto mejore. Las restricciones a las importaciones, como se ha explicado múltiples veces, no va a resolver el problema.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$8.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso que implica la inversión pública.

Al cierre del 2015, el empleo adecuado se situó en el 46.5%; el desempleo subió a 4.77% manteniéndose sin embargo el Ecuador en unos de los países con menor índice en este renglón. En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación del 3.38% durante el año 2015, el ingreso familiar se situó en US\$667,95 mensuales, por encima de la canasta básica.

Para el 2016 se prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa del 0.4%, aunque es más probable que el ritmo sea algo menor por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada además del estancamiento, hacia la baja, del precio del petróleo.

II. LA COMPAÑÍA:

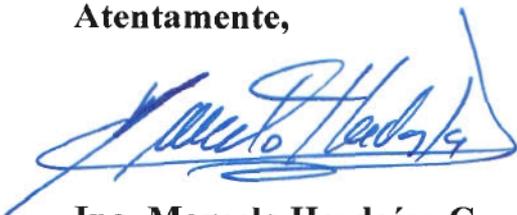
1. : La Administración de la Compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2015 no se cumplieron satisfactoriamente por la falta de pago de su Principal Cliente, con serias consecuencias para la compañía que conllevaron a la paralización de las obras por la falta de liquidez además una reducción importante de su personal.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 tal como lo establecen las normas vigentes.

4. Con relación a los resultados del ejercicio 2015 los resultados son los siguientes.

Detalle	Valor
Ingresos Financieros	\$ 10,756,853.59
Ingresos Tributarios	\$ 10,793,263.06
Utilidad Financiera	\$ 1,354,316.58
Utilidad Tributaria antes de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 1,370,274.60
15 % Trabajadores	\$ 205,541.19
22% SRI	\$ 260,239.08
Reserva Legal	\$ 44,426.82
Utilidad Financiera Accionistas	\$ -
Utilidad Tributaria Accionista Después de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 844,109.49

5. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador
6. 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,



Ing. Marcelo Herdoíza Guerrero
GERENTE GENERAL



Sociedad Concesionaria

Vía del Palmar s.a.

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA CONCESIONARIA VÍA DEL PALMAR PALMARVIAL S.A.

Quito 1 de abril de 2016

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía Palmarvial S.A. correspondiente al ejercicio económico 2015.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador y la Cepal, correspondiente al año terminado 2015, será del 0.4%, porcentaje muy por debajo de la estimación oficial planteada a principios de año., con lo cual, el promedio de crecimiento de la economía ecuatoriana en el período 2013-2015 (tres últimos años), se sitúa en el 2.93%, cercano a la media del contexto de países latinoamericanos. Sin embargo, se estima una nueva desaceleración para el corriente año 2016, especialmente debido a la continua caída de los precios de petróleo y a la persistente 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 cercana a la de años anteriores, es decir, alrededor de los \$700 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico y que apenas significa el 0.3% 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\$2.400 millones de dólares.

La balanza de pagos terminó el año 2015 con un importante déficit, cercano al 1% del PIB y el desequilibrio del sector externo se prevé que se complique aún más para el presente año 2016. El déficit fiscal se ahondará hasta aproximadamente el 8% del PIB. En el primer caso la balanza comercial muestra



Sociedad Concesionaria

Vía del Palmar s.a.

un nuevo deterioro, con un déficit de \$2.092 millones de dólares, incrementándose en \$1.380 millones de dólares respecto al año 2014. La balanza no petrolera fue de negativa en \$4.845 millones, mejorando en \$2.753 millones de dólares respecto de la del año anterior. La balanza comercial petrolera fue positiva en \$2.753, inferior en un 61% respecto de los niveles del año 2014 que tuvo \$6.885 millones. A diciembre de este año no se ve que esto mejore. Las restricciones a las importaciones, como se ha explicado múltiples veces, no va a resolver el problema.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$8.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso que implica la inversión pública.

Al cierre del 2015, el empleo adecuado se situó en el 46.5%; el desempleo subió a 4.77% manteniéndose sin embargo el Ecuador en unos de los países con menor índice en este renglón. En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación del 3.38% durante el año 2015, el ingreso familiar se situó en US\$667,95 mensuales, por encima de la canasta básica.

Para el 2016 se prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa del 0.4%, aunque es más probable que el ritmo sea algo menor por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada además del estancamiento, hacia la baja, del precio del petróleo.

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.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2015 no se cumplieron, en razón a que el Ministerio de Transporte y Obras Públicas declaró nula la adjudicación del proceso de Delegación por Concesión de Diseño, Construcción, Operación, Conservación y Explotación de la Autopista Santo Domingo Esmeraldas de 178 km Corredor E-20, por ende no se suscribió el Contrato de Concesión sin que la Compañía pueda entrar en operación.



Sociedad Concesionaria

Vía del Palmar S.A.

3. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 tal como lo establecen las normas vigentes.
4. Con relación a los resultados del ejercicio 2015 los resultados son los siguientes.

Detalle	Valor
Ingresos Financieros	\$ 76,928.20
Ingresos Tributarios	\$ 76,928.20
Utilidad Financiera	\$ 1,294.70
Utilidad Tributaria antes de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 1,294.70
15 % Trabajadores	\$ -
22% SRI	\$ 22,962.56
Pérdida del Ejercicio	\$ (21,667.86)

5. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador.
6. 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,



Ing. Javier Freire
GERENTE GENERAL

No Aplica Informe Administrativo

Herdoíza Crespo Construcciones S.A Sucursal Colombiana

HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES COLOMBIA S.A.S
INFORME DE GESTIÓN
AÑO 2015

HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES COLOMBIA S.A.S

INFORME DE GESTIÓN

De conformidad con las normas colombianas, presento el siguiente informe del representante legal de **HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES COLOMBIA S.A.S** (la "Sociedad") correspondiente al año 2015.

1. INFORMACIÓN GENERAL

En atención a las indicaciones establecidas por el accionista único, las operaciones de la Sociedad se realizaron de conformidad con los parámetros legales que regulan las sociedades por acciones simplificadas en el país. La Sociedad cumplió con las obligaciones periódicas en materia de impuestos.

2. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

De acuerdo con los acontecimientos acaecidos durante el transcurso de este año, la Sociedad seguirá cumpliendo con sus obligaciones principales en materia tributaria.

3. TRANSACCIONES CELEBRADAS ENTRE LA SOCIEDAD Y SUS ACCIONISTAS

No se registraron hechos relevantes una vez hubo corte del periodo contable.

4. INFORMACIÓN RELACIONADA CON LA ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD

La información técnica, los formatos, la correspondencia, los registros contables y toda la documentación relacionada con las operaciones de la Sociedad fué debidamente archivada.

5. CONTABILIDAD

La contabilidad ha sido llevada en su totalidad por nuestro Outsourcing Contable Value Partners Solutions S.A.S y verificada por nuestro revisor fiscal BDO AUDIT S.A.- BDO.

Value Partners Solutions S.A.S. han preparado los soportes contables, mantienen la contabilidad mensualmente y basada en esto calculan las obligaciones tributarias correspondientes y elaboran los formatos de pago. También preparan y presentan el impuesto de renta y los estados financieros de la Sociedad, esta información ha sido verificada y validas por nuestro revisor fiscal BDO AUDIT S.A.- BDO.



6. PROPIEDAD INTELECTUAL

La Sociedad no es propietaria de sus equipo de cómputo en la medida en que el volumen de la documentación llevada diariamente es baja, así, no es propietaria de productos sujetos a propiedad intelectual.

7. FACTURAS EMITIDAS POR VENEDORES O PROVEEDORES

La Sociedad deja constancia de que no se han entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

8. HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2015, con fecha 11 de Septiembre la empresa firma un contrato de Concesión Bajo el esquema de Asociación Público Privada N-15 con la Agencia Nacional de Infraestructura, siendo Herdoíza Crespo Construcciones S.A.S propietario del 40% del total del contrato.

Atentamente,



Ing. Ramiro Javier Freire
Representante Legal

No Aplica Informe Administrativo

Herdoíza Crespo Construcciones S.A Sucursal Perú

No Aplica Informe Administrativo

Sudamericana Integral de Construccion S.A.C



INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA

PANAMERICANA VIAL S.A. PANAVIAL

Quito 1.de abril de 2016

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **PANAVIAL S.A.** correspondiente al ejercicio económico 2015.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador y la Cepal, correspondiente al año terminado 2015, será del 0.4%, porcentaje muy por debajo de la estimación oficial planteada a principios de año., con lo cual, el promedio de crecimiento de la economía ecuatoriana en el período 2013-2015 (tres últimos años), se sitúa en el 2.93%, cercano a la media del contexto de países latinoamericanos. Sin embargo, se estima una nueva desaceleración para el corriente año 2016, especialmente debido a la continua caída de los precios de petróleo y a la persistente 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 cercana a la de años anteriores, es decir, alrededor de los \$700 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico y que apenas significa el 0.3% 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\$2.400 millones de dólares.

La balanza de pagos terminó el año 2015 con un importante déficit, cercano al 1% del PIB y el desequilibrio del sector externo se prevé que se complique aún más para el presente año 2016. El déficit fiscal se ahondará hasta aproximadamente el 8% del PIB. En el primer caso la balanza comercial muestra

un nuevo deterioro, con un déficit de \$2.092 millones de dólares, incrementándose en \$1.380 millones de dólares respecto al año 2014. La balanza no petrolera fue de negativa en \$4.845 millones, mejorando en \$2.753 millones de dólares respecto de la del año anterior. La balanza comercial petrolera fue positiva en \$2.753, inferior en un 61% respecto de los niveles del año 2014 que tuvo \$6.885 millones. A diciembre de este año no se ve que esto mejore. Las restricciones a las importaciones, como se ha explicado múltiples veces, no va a resolver el problema.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$8.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso que implica la inversión pública.

Al cierre del 2015, el empleo adecuado se situó en el 46.5%; el desempleo subió a 4.77% manteniéndose sin embargo el Ecuador en unos de los países con menor índice en este renglón. En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación del 3.38% durante el año 2015, el ingreso familiar se situó en US\$667,95 mensuales, por encima de la canasta básica.

Para el 2016 se prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa del 0.4%, aunque es más probable que el ritmo sea algo menor por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada además del estancamiento, hacia la baja, del precio del petróleo.

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.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2015 no se cumplieron satisfactoriamente por la falta de pago del Estado en relación a las obras ejecutadas por Contratos Adicionales, con serias consecuencias para la compañía que conllevaron a la paralización de las obras por la falta de liquidez.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 tal como lo establecen las normas vigentes.

4. Con relación a los resultados del ejercicio 2015 los resultados son los siguientes:

Detalle	Valor
Ingresos Financieros	\$ 290,591,191.85
Ingresos Tributarios	\$ 293,549,641.10
Utilidad Financiera	\$ 46,101,009.61
Utilidad Tributaria antes de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 38,566,066.93
15 % Trabajadores	\$ 5,784,910.04
22% SRI	\$ 7,303,954.35
Reserva Legal	\$ -
Utilidad Financiera Accionistas	\$ 7,534,942.68
Utilidad Tributaria Accionista Después de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 25,477,202.54

5. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador
6. 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,



Ing. Marcelo Herdoíza Guerrero
GERENTE GENERAL



CANEYBI CORP.

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA

CANEYBI CORP S.A.

Quito 1.de abril de 2016

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía **CANEYBI CORP S.A.** correspondiente al ejercicio económico 2015.

1. INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

El crecimiento del país, según el Banco Central del Ecuador y la Cepal, correspondiente al año terminado 2015, será del 0.4%, porcentaje muy por debajo de la estimación oficial planteada a principios de año., con lo cual, el promedio de crecimiento de la economía ecuatoriana en el período 2013-2015 (tres últimos años), se sitúa en el 2.93%, cercano a la media del contexto de países latinoamericanos. Sin embargo, se estima una nueva desaceleración para el corriente año 2016, especialmente debido a la continua caída de los precios de petróleo y a la persistente 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 cercana a la de años anteriores, es decir, alrededor de los \$700 millones anuales, monto absolutamente insuficiente para promover mayor crecimiento económico y que apenas significa el 0.3% 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\$2.400 millones de dólares.

La balanza de pagos terminó el año 2015 con un importante déficit, cercano al 1% del PIB y el desequilibrio del sector externo se prevé que se complique aún más para el presente año 2016. El déficit fiscal se ahondará hasta aproximadamente el 8% del PIB. En el primer caso la balanza comercial muestra



CANEYBI CORP.

un nuevo deterioro, con un déficit de \$2.092 millones de dólares, incrementándose en \$1.380 millones de dólares respecto al año 2014. La balanza no petrolera fue de negativa en \$4.845 millones, mejorando en \$2.753 millones de dólares respecto de la del año anterior. La balanza comercial petrolera fue positiva en \$2.753, inferior en un 61% respecto de los niveles del año 2014 que tuvo \$6.885 millones. A diciembre de este año no se ve que esto mejore. Las restricciones a las importaciones, como se ha explicado múltiples veces, no va a resolver el problema.

El desbalance fiscal dada la dificultad del gobierno en encontrar todo el financiamiento que requiere muy probablemente muestre un déficit cercano a los \$8.000 millones siendo éste un problema menor comparado con el peso que implica la inversión pública.

Al cierre del 2015, el empleo adecuado se situó en el 46.5%; el desempleo subió a 4.77% manteniéndose sin embargo el Ecuador en unos de los países con menor índice en este renglón. En cuanto a la capacidad adquisitiva del salario, con una inflación del 3.38% durante el año 2015, el ingreso familiar se situó en US\$667,95 mensuales, por encima de la canasta básica.

Para el 2016 se prevé que la economía crecerá, en el mejor de los casos, a una tasa del 0.4%, aunque es más probable que el ritmo sea algo menor por los desequilibrios no resueltos y la poca presencia de inversión privada además del estancamiento, hacia la baja, del precio del petróleo.

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.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2015 no se cumplieron satisfactoriamente por las condiciones económicas del País mismas que han repercutido directamente para que la compañía no puede recuperar el resultado de sus inversiones permanentes.
3. Los libros contables de la Empresa, demuestran la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 tal como lo establecen las normas vigentes.



CANEYBI CORP.

4. Con relación a los resultados del ejercicio 2015 los resultados son los siguientes:

Detalle	Valor
Ingresos Financieros	\$ 6,858,710.57
Ingresos Tributarios	\$ 6,858,710.57
Utilidad Financiera	\$ 1,968,322.05
Utilidad Tributaria antes de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 2,037,780.09
15 % Trabajadores	\$ -
22% SRI	\$ 1,062,120.29
Reserva Legal	\$ -
Utilidad Financiera Accionistas	\$ -
Utilidad Tributaria Accionista Después de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta	\$ 906,201.76

5. La Compañía cumple cabalmente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigente en el Ecuador
6. 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,

Ing. Marcelo Herdoíza Guerrero
GERENTE GENERAL