

**A los socios de  
ANDINA INFLECTION POINT Cia. Ltda.  
Informe de Gerente General a la Junta General Ordinaria de Socios**

En mi calidad de Gerente General, cuyo encargo se me hiciera en años pasados, rindo este informe en relación al ejercicio económico del año 2016 para que luego de su aprobación forme parte del expediente de la Acta de la Junta General Ordinaria de Socios.

**Entorno Económico Mundial**

Durante 2016 la economía mundial mantuvo la tendencia de bajo crecimiento que ha venido mostrando en los últimos ocho años y alcanzó una tasa de expansión del 2,2%, la más baja desde la crisis financiera internacional del periodo 2008-2009. Al igual que en años anteriores, la dinámica del crecimiento fue empujada por las economías en desarrollo, cuya expansión fue del 3,6% en 2016, mientras que las economías desarrolladas crecieron un 1,5%.

Las proyecciones de crecimiento para 2017 muestran un mayor dinamismo y se espera que la economía mundial crezca en torno al 2,7%, como resultado de un mejor desempeño tanto de las economías emergentes como de las desarrolladas. En el grupo de las economías emergentes, se espera un crecimiento del 4,4% y, tal como en 2016, un desempeño destacado de la India, donde el crecimiento previsto para 2017 es de un 7,7%. Para China se espera una reducción del crecimiento, que llegaría a una tasa cercana al 6,5%. Por su parte, la Federación de Rusia y el Brasil pasarán de tasas de crecimiento negativas en 2016 a tasas positivas en 2017. Para las economías desarrolladas se espera en 2017 un crecimiento promedio del 1,7%. En este grupo, la economía de los Estados Unidos sería la más dinámica, con una tasa de crecimiento esperada del 1,9%, mientras que la zona del euro presentaría una tasa de crecimiento del 1,7%. El crecimiento económico del Japón, por su parte, se aceleraría hasta una tasa del 0,9% en 2017.

El volumen de comercio mundial muestra tasas de crecimiento aun menores que las de la economía mundial, ya que en 2016 alcanzaría una expansión del 1,7%, inferior al 2,3% registrado en 2015. Como resultado de este débil desempeño, en el bienio 2015-2016 el crecimiento del comercio mundial es inferior al crecimiento del PIB mundial por primera vez en 15 años, con la excepción de 2009, período de plena crisis económica y financiera. Entre los factores que permiten explicar el escaso dinamismo del comercio se pueden identificar algunos de carácter cíclico (la deprimida demanda agregada mundial y una caída importante de la tasa de inversión) y otros de carácter estructural (un menor crecimiento de las cadenas globales de valor, la llamada "localización" y la menor expansión de la economía de China). Para 2017, el repunte esperado de la economía mundial —que se traduciría en una mejora

en los factores cíclicos mencionados— permite prever un aumento de la tasa de crecimiento del volumen de comercio mundial, que se ubicaría en un rango entre el 1,8% y el 3,1%. En cuanto a la dinámica de los precios de las materias primas, un factor muy relevante para las economías de la región, en 2016 se moderó la caída y se esperan mejoras para 2017. La contracción de los precios de las materias primas que tuvo lugar en 2016 resultó muy inferior a la registrada en 2015 (fue de un 6%, en comparación con un 29% en el año anterior). Los precios de los productos energéticos presentaron las mayores caídas en 2016 (-16%), seguidos por los de los minerales y metales (-4%), mientras que los precios de los productos agropecuarios, en promedio, evidenciaron un leve aumento del 3%. Para 2017, se proyecta una recuperación de los precios de los productos básicos del 8%, liderada por los productos energéticos, que presentarían un alza del 19%.

En el ámbito de los mercados financieros globales, durante 2016 se moderó la volatilidad y solo se produjeron algunos períodos de alza poco duraderos, al mismo tiempo que los precios de los activos bursátiles se han recuperado. Hacia finales de 2016 se observan niveles de volatilidad en los mercados relativamente más bajos que los del punto máximo registrado en enero y los precios de los activos bursátiles han repuntado, en algunos casos considerablemente. En sintonía con condiciones financieras internacionales más benignas y cambios de los inversores, los flujos de capitales hacia los mercados emergentes se han ido recuperando a lo largo del año, aunque aún permanecen muy por debajo de los niveles observados entre 2010 y 2014.

### **Entorno Económico América Latina y El Caribe**

Tras registrar una caída del producto interno bruto (PIB) de -0,5% en 2015, la región finalizará 2016 con una contracción promedio de -1,1%, indica el estudio de la CEPAL. América del Sur será la subregión más afectada, con una caída de -2,4%, mientras que el Caribe se contraerá -1,7% y Centroamérica tendrá un crecimiento positivo de 3,6%.

Este mal desempeño está vinculado con el fin del "súper ciclo" de las materias primas, que provocó una caída en los ingresos por exportaciones, lo que generó a su vez menos ingresos fiscales. Esto estuvo acompañado de un ciclo negativo de la dinámica de la inversión, que se arrastra por 8 trimestres, y de una desaceleración del consumo.

Los términos de intercambio de la región evidenciaron en 2016 una disminución del 1%, en comparación con una caída del 9% observada en 2015. Las mayores reducciones de los términos de intercambio durante el año tuvieron lugar en los países exportadores de hidrocarburos (-8%), seguidos por los países exportadores de productos mineros (-2%). Por otra parte, los países de

Centroamérica, los exportadores de productos agroindustriales y los del Caribe (excluido Trinidad y Tobago) han resultado beneficiados por los menores precios de la energía y han visto aumentar este año sus términos de intercambio, aunque en menor medida que en 2015.

Por su parte, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó en 2016 un 2,2% del PIB regional, lo que representa una disminución respecto al nivel de 2015 (-3,4% del PIB). Si bien la reducción más sustantiva del déficit es la del Brasil, en casi todos los países el saldo en cuenta corriente mejoró durante 2016. Uno de los principales factores que explican esta mejora es la disminución del déficit en la cuenta de bienes, que se redujo un 81% en 2016.

Los flujos financieros netos recibidos por la región resultaron menores (-17%) que los recibidos en 2015, pero fueron suficientes con creces para cubrir el déficit en cuenta corriente, por lo que la región en su conjunto acumulará reservas internacionales por un monto equivalente al 0,4% del PIB.

La composición de los flujos financieros de la región en su conjunto muestra que estos provinieron principalmente de la inversión extranjera directa, que permaneció estable en niveles similares a los de 2015. Los flujos de cartera y los flujos netos de otra inversión se redujeron de forma sustancial durante 2016, sobre todo debido a la evolución registrada en el Brasil. En cuanto a las emisiones de bonos externos por parte de países de América Latina y el Caribe, en los diez primeros meses de 2016 superan en un 55% el nivel alcanzado en igual período de 2015.

Por su parte, el riesgo soberano de la región, que en enero de 2016 había alcanzado un máximo de 677 puntos básicos, descendió desde entonces y a fines de octubre se encontraba en menos de 500 puntos básicos. A partir de febrero de 2016, los niveles de riesgo soberano se redujeron en todos los países de la región, en línea con una menor tensión en el mercado financiero global.

En 2016, el producto interno bruto (PIB) de América Latina y el Caribe disminuyeron un 1,1%, lo que se tradujo en una reducción del 2,2% del PIB por habitante de la región. Esta tasa negativa de crecimiento del PIB representa la continuación del proceso de desaceleración y contracción de la actividad económica en que ha estado inmersa la región desde 2011. La disminución del dinamismo de la actividad económica regional en 2016 obedece fundamentalmente a la reducción del crecimiento que presentan la mayoría de las economías de América del Sur y la contracción de algunas de ellas, como la Argentina, el Brasil, el Ecuador y Venezuela. La actividad económica de América del Sur como subregión pasó de una contracción del 1,7% en 2015 a una del 2,4% en 2016. Las economías de Centroamérica mantienen un ritmo

cumplimiento de todos los requisitos para acceder en todo caso a la participación en algún proceso que sea interesante.

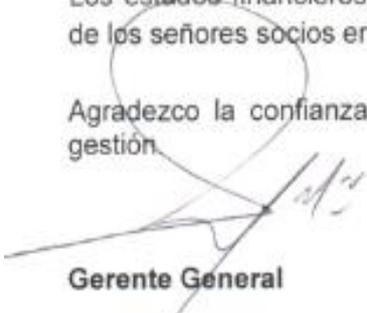
La empresa, durante el año 2016, empezó a reflejar su presencia en el mercado farmacéutico ecuatoriano y por tanto los ingresos obtenidos por ventas reflejan esa situación del negocio, seguimos con la distribución de productos farmacéuticos elaborados por Laboratorios GM de la ciudad de Guayaquil, cuya performance en los últimos años le ubican dentro de los laboratorios líderes del mercado ecuatoriano, se destacan al cierre 2016 y en su orden: Roemmers, Novartis, Bayer, Quifatex, Abbott y Sanofi. En cuanto a productos en el mercado total se destacan: Enfagrow, Nido, Ensure, Dolo-Neurobion, Pediasure y Arcoxia. Laboratorios GM en el mismo periodo se ubicó en el puesto 72 en valores USD y 45 en unidades, el producto Complexigeme Vial Inyectable x 10 ml se ubicó en el puesto 12 en unidades y 160 en valores USD. (Fuente IMS)

Por lo expuesto, cumpíame presentar los estados financieros por el año terminado al 31.12.2016, los mismos que en sus partes relevantes indican: Activos Totales USD 47 mil, Capital Social USD 11 mil, Ventas Netas USD 188 mil, Resultado del Ejercicio antes de P.T. e I.R. USD 3 mil, a la luz de las cifras propongo a los socios seguir en el negocio con la finalidad de alcanzar los objetivos trazados.

En el año 2016 la empresa ha contratado personal en relación de dependencia; no existe ninguna deuda pendiente tanto con el IESS como con el SRI, así también con terceros y que no se hayan reconocido y registrado en las cuentas de la empresa.

Los estados financieros y demás documentación se encuentran a disposición de los señores socios en las oficinas de la empresa.

Agradezco la confianza de los socios, sin ello no hubiera sido fructifera mi gestión.



**Gerente General**

Guayaquil, 20 de marzo de 2017