

Cuenca, 6 de marzo de 2017

Señores Accionistas
INDUGOLFO S.A.
Ciudad.

La economía ecuatoriana venía desacelerándose desde el tercer trimestre del 2014 y se profundizó en el 2015; el escenario económico durante el 2016 fue adverso para toda actividad económica. La probable contracción del 2016 se pronostica en -1.7% PIB.

La recesión generó índices negativos; el desempleo y subempleo incrementaron, la recaudación tributaria del impuesto a la renta a las empresas fue menor, si bien los depósitos bancarios incrementaron el crédito otorgado decreció ante una menor demanda. Las importaciones cayeron por nuevas salvaguardias y los bajos precios del petróleo significaron menores ingresos por exportaciones, de igual manera, las exportaciones no petroleras enfrentaron mayores tasas arancelarias en sus distintos mercados finales.

El alto déficit que resultó, se cubrió con nueva deuda externa de mediano y largo plazo, financiada a altas tasas en vista de un incremento del Riesgo País. La deuda pública alcanzó el 39.6% sobre el PIB, convirtiendo al 2016 en uno de los años más complejos de la última década.

Eventos relevantes para Indugolfo durante 2016.-

Este año se da la terminación de la primera etapa del proyecto inmobiliario en los terrenos de San Joaquín, existiendo un 100% de ventas y recaudación. Esta primera etapa es un inicio de etapas futuras de desarrollo de los terrenos con igual propósito, donde Indugolfo jugará un importante papel en el desarrollo urbanístico residencial y comercial de la zona.

El Fideicomiso mantiene en sus libros la propiedad de los terrenos de la primera etapa, Indugolfo a su vez, genera gastos operativos y administrativos de \$ 80 mil sin ingresos para amortizar los mismos. Al cierre del año, se contabiliza como Otros Ingresos de \$ 580 mil que representa la utilidad generada en La Pradera donde está implantado el proyecto Prado Alto e ingresos financieros por \$ 53 mil por rendimiento de inversiones temporales que generan una utilidad de \$ 554 mil que incrementa el Patrimonio a \$ 20 millones.

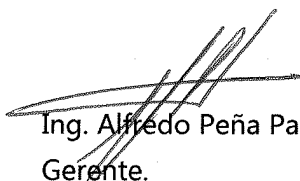
Escenario Económico esperado para el 2017.-

El año además de la incertidumbre por las elecciones generales en el primer semestre, se ve como una continuación del 2016 llegando a un crecimiento nulo o ligeramente superior a 1%. El déficit fiscal se estima en el -3.5% del PIB, por tanto, las necesidades de financiamiento se mantienen como

un factor clave y decisivo. Sin duda, el escenario político será determinante, pero existe una expectativa positiva de incremento del precio del petróleo para el segundo semestre, una balanza comercial limitada a mantener los niveles de importación restringidos por las salvaguardias y la baja confianza empresarial. Con estas expectativas, tendremos un año menos complejo que el 2016.

El sistema financiero se presenta sólido y con liquidez para el primer semestre, motivando la colocación de créditos y dinamismo de la economía. Es de esperar que la demanda de crédito incremente de los actuales niveles.

Se estima que Indugolfo bajo este escenario económico, tomara las decisiones estratégicas adecuadas en beneficio de sus accionistas.



Ing. Alfredo Peña Payró,
Gerente.