

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA GENERAL
ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ESBIN S.A.,
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO 2016**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas, el informe anual de actividades y resultados de ESBIN S.A., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2016.

AMBIENTE INTERNACIONAL

En 2016 la actividad económica internacional se mantuvo atenuada. A pesar de que aún generan más del 70% del crecimiento mundial, las economías de mercados emergentes y en desarrollo se desaceleraron por quinto año consecutivo, en tanto que las economías avanzadas siguieron registrando una ligera recuperación.

Las perspectivas mundiales siguen estando determinadas por tres transiciones críticas:

- 1) La desaceleración y el reequilibramiento gradual de la actividad económica de China, que se está alejando de la inversión y la manufactura para orientarse hacia el consumo y los servicios
- 2) El descenso de los precios de la energía y de otras materias primas
- 3) El endurecimiento paulatino de la política monetaria de Estados Unidos en el contexto de una resiliente recuperación económica, en un momento en que los bancos centrales de otras importantes economías avanzadas continúan distendiendo la política monetaria.

La caída de los precios del petróleo está ejerciendo presión en los saldos fiscales de los exportadores de combustibles y está empañando sus perspectivas de crecimiento. Al mismo tiempo, está apuntalando la demanda de los hogares y rebajando el costo comercial de la energía en los países importadores, especialmente en las economías avanzadas.

Es posible que en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo la transmisión del abaratamiento a los consumidores haya sido limitada.

En términos generales, la distensión monetaria emprendida por la zona del euro y Japón prosigue según lo previsto. Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos subió la tasa de interés de los fondos federales, que hasta diciembre de 2016 se había mantenido en el límite inferior cero.

El crecimiento mundial, fue de 3,1% en el 2015, 3.0% en el 2016 y las proyecciones para el 2017 es de 3,4% en las economías avanzadas:

Crecimiento PIB %	2013	2014	2015	2016	2017
Economía mundial	3.3	3.1	3.1	3.0	3.4

Países avanzados	1.4	1.7	2.4	2.1	1.7
Estados Unidos	2.2	2.1	3.0	2.6	2.2
Zona Euro	-0.4	0.8	1.6	1.7	1.5
Japón	1.5	0.6	0.5	1.0	0.5

Países emergentes	4.7	4.5	5.0	4.3	4.5
China	7.7	7.5	6.8	6.3	6.1
India	5.0	5.8	6.5	7.5	7.6
Rusia	1.3	-0.8	0.9	-1.0	1.0

América Latina	2.7	0.8	2.2	-0.3	1.5
Brasil	2.5	0.0	1.8	-3.5	0.4
México	1.1	3.5	3.3	2.6	2.3

Fuente: Estadísticas BCE, Cordes, FMI

Es importante señalar a qué situaciones se enfrenta la economía global en 2017:

1. Precio del petróleo, lejos de recuperarse este año: una estabilización en el precio del crudo en este año es irreal, debido al lento crecimiento de los mercados emergentes y por el potencial levantamiento de las sanciones internacionales contra Irán, lo que hará subir más los inventarios, los precios del petróleo podrían rondar todavía en un rango de entre 37 y 48 dólares por barril.
2. Crecimiento moderado de EU: se estima que el crecimiento de la economía estadounidense se mantenga estable en 2.2% durante 2017, en la medida en que un sólido mercado laboral compense el débil crecimiento en la productividad. Un riesgo para Estados Unidos es un menor dinamismo en sus manufacturas, producto del fortalecimiento del dólar.
3. Alza de tasas en Estados Unidos: Después de mantener las tasas estables durante siete años, la FED incrementó 25 puntos base a sus principales tasas de interés en diciembre de 2015, repitiendo esta acción en diciembre de 2016 incrementando nuevamente 25 puntos base lo que podría generar volatilidad en el mercado ante la incertidumbre de otras alzas.

4. Desaceleración de la economía china: los años en que la economía china crecía a una tasa superior a 10% parecen haber quedado en el pasado debido a la desaceleración interna, problemas en las industrias de exportación y la caída en los precios de las materias primas. China se enfrenta a una brusca ralentización de su economía interna, a la reducción de un excesivo apalancamiento y al fortalecimiento de las fuerzas del mercado global.
5. El Niño podría impactar los precios de los alimentos: el fenómeno climático El Niño representa un potencial riesgo al alza para la inflación, particularmente en Asia y América Latina. El Banco Mundial señaló que a pesar de la fuerza de El Niño descarta un pronunciado aumento en los precios de los productos agrícolas mundiales, dadas las abundantes existencias de la mayoría de esos productos y los débiles vínculos entre los precios mundiales y los nacionales.

ENTORNO NACIONAL

Después de concluir el 2016 con varias tendencias negativas para la economía ecuatoriana como la caída del precio del petróleo, la disminución del presupuesto del estado, una estructura estatal sin mayores cambios, múltiples reestructuras de personal en empresas privadas y públicas, la apreciación del dólar, entre otras; es importante entender lo que se puede venir en el 2017 y buscar opciones para mantener a flote las empresas y con esto sostener el aparato productivo del país.

El FMI proyecta un decrecimiento del -2.6 % en el 2017; causado por aspectos preocupantes, entre los cuales se pueden señalar: la caída de las exportaciones, que no se acorte el excesivo gasto público y que el anuncio de eliminación sucesiva de las salvaguardias (que fueron ya postergadas) no se llegue a realizar debido al elevado endeudamiento del gobierno y el déficit que se ha generado por la caída del precio del petróleo, lastimosamente esto no se puede constatar a la fecha debido a que el BCE no genera publicaciones oficiales desde el 3er trimestre de 2016.

El precio promedio del petróleo pasó de \$47,29 en el 2015 a \$31.46 en el 2016 durante el último trimestre de este último año dichos precios tuvieron un incremento considerable llegando a valores de hasta \$53 sin embargo se estima que la tendencia de precios vuelva a ubicarse a la baja, llegando a cerrar el 2017 con un precio promedio de \$40 por barril.

La inflación, en 2016 se redujo al 2.6%; dando un claro reflejo del complicado año económico que vivió el país. Las tasas de interés a par de la coyuntura presentada tuvieron una disminución en la tasa activa y aumento en la tasa pasiva, las cuales se mantuvieron estables en los promedios de, tasa activa en 8% y tasa pasiva en 5%.

En general, aunque los factores se tornaron adversos (precio del petróleo y fortalecimiento del dólar), el ambiente externo económico fue adecuado para el desenvolvimiento de las actividades productivas. En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2016 y las previsiones para el 2017:

VARIABLES MACROECONOMICAS ECUADOR							
RUBROS	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Población (miles)	14,521	15,521	15,775	16,027	16,173	16,385	16,489
PIB (mill.)	76,770	87,924	94,776	100,917	100,871	99,353	96,775
Crecim. PIB Total %	7.8%	5.2%	4.6%	3.6%	0.2%	-2.2%	-1.6%
Crecim. PIB Industria %	4.8%	3.4%	5.6%	3.0%	1.6%	-1.3%	-1.0%
Crecim. PIB Const %	21.6%	12.2%	8.3%	7.3%	-0.6%	-9.1%	-4.0%
PIB percapita	5,325	5,664	6,007	6,296	6,071	5,988	4,036
Exportaciones	22,322	23,763	24,847	25,731	18,366	16,798	3,140
Petrólicas	12,944	13,791	14,107	13,302	6,698	5,459	1,135
No Petrólicas	9,377	9,972	10,740	12,429	11,668	11,339	2,005
Importaciones	22,946	24,205	25,888	26,444	20,458	15,551	2,718
Balanza Comercial	(624)	(442)	(1,041)	(713)	(2,092)	1,247	422
Inflación Ecuador %	5.4	4.2	2.7	3.67	3.4	1.12%	0.96%
Sector Financiero							
Activa Referencial	9.20%	8.17%	8.17%	8.19%	9.12%	8.02%	8.14%
Prime	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.75%	4.00%
Pasiva Referencial	5.00%	4.53%	4.53%	5.18%	5.14%	5.08%	4.89%
Endeudamiento							
Deuda sobre PIB %	20%	21%	24%	30%	33%	40%	39.6%
Riesgo País (puntos) EMBI	800	722	704	592	1266	647	707
RILD (millones)	2,622	4,833	4,361	4,182	2,496	4,259	3,809
Desempleo	8.00%	5.00%	4.86%	4.54%	4.77%	6.52%	
Dólar / Euro	1.35	1.28	1.3	1.21	1.09	1.05	1.08
Petróleo barril USD	73	92	95	84	37.23	54.00	51.15
Remesas Ildigrantes	2,591	2,466	2,300	2,400	2,377	2,602	2,600

El modelo económico centralizado, donde el motor de crecimiento es el estado, al parecer se agotó por falta de recursos para gastar (precio del petróleo). No es suficiente cubrir el déficit con deuda y se busca ahora que el sector privado asuma gran parte de los costos de la crisis que se avecina.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2016, las ventas tuvieron una disminución del 1% respecto al año 2015. La gerencia ha desarrollado actividades dirigidas a cumplir con los objetivos previstos para el ejercicio 2016; los mismos que se han desempeñado a cabalidad.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2016, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Accionistas, conforme los establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2016

Durante este ejercicio económico se produjo una disminución importante en la demanda debido a la situación económica del país.

SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

Conforme se puede apreciar en el anexo a este informe, los estados financieros reflejan una situación financiera sólida, tanto en la posición patrimonial, como en las utilidades, el capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación, se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2016.

Utilidad antes de participación trabajadores e	
Impuesto a la Renta	\$ 9.751,25
(-) Participación trabajadores y empleados	\$ 1.462,69
(-) Impuesto a la renta	\$ 1.823,48
(-) Reserva Legal	\$ 646,51
Utilidad neta del período	<u>\$ 5.818,57</u>

Considerando el valor patrimonial de la empresa respecto al total de activos, el nivel de endeudamiento con terceros y el plan de inversiones para los próximos años, me permito sugerir a la Junta General de Accionistas que las utilidades obtenidas en este ejercicio económico, se mantengan en utilidades retenidas para una posterior decisión de repartición como dividendos.

POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a la innovación, a mejorar la atención y asesoramiento a los clientes a través de entregas oportunas, y de cumplir con los estándares de calidad de los servicios.

ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

A este respecto, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

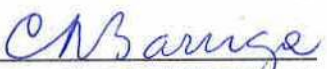
Dejo constancia de mi reconocimiento a los señores accionistas por la confianza recibida, así como a los ejecutivos, empleados y trabajadores de ESBIN S.A. por su colaboración y entrega, lo que ha permitido los resultados obtenidos.

Corresponde a ustedes señores accionistas pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre:

- Informe de la Administración
- Informe de Comisario
- Balance de Situación Financiera del Ejercicio Económico 2016
- Estado de Resultados del Ejercicio Económico 2016
- Destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 29 del 2017


Carmen Barriga Villavicencio
GERENTE GENERAL