

Quito, 18 de Marzo de 2016

Señores
Accionistas de CORPIA
Presente

INFORME DE GERENCIA DE 2015

Señores Accionistas:

En cumplimiento con las disposiciones legales y los estatutos de la Compañía, ante Usted Sra. Presidenta y Accionista, informo las actividades realizadas en el ejercicio económico de **2015**.

En el ámbito nacional, el PIB decreció nuevamente y pasó del 3.7% el año 2014 al 0.4% el año 2015, en términos per cápita esto significaría un retroceso de alrededor del 1.97% anual.

En los últimos siete años, el peso del sector público en la economía ha pasado del 35% al 44% del PIB, lo que ha disminuido la sostenibilidad fiscal y podría comprometer la dolarización, las posibilidades de desarrollo y crecimiento económicos.

A pesar del importante incremento en las recaudaciones tributarias, el gobierno ha incrementado el endeudamiento público hasta cerca de \$32,000 millones (30% del PIB) lo que representa un incremento de más del 200%, o más de 13 puntos porcentuales del PIB, en los últimos cinco años.

El gobierno no estableció mecanismos de ahorro de ingresos petroleros extraordinarios por encima del precio establecido en el presupuesto general del estado, lo que ha implicado un incremento en la incertidumbre que enfrenta el sector privado debido a la volatilidad de las finanzas públicas. La inversión privada ha pasado de una participación cercana al 17% del PIB en el 2006 al del 13% del PIB en el 2013.

Los impuestos al comercio exterior y las transacciones internacionales subieron su participación en los ingresos tributarios del 10% en el 2007 al 17 por% en el 2014, lo que significa que cada vez se transfieren más recursos de las actividades privadas de comercio exterior hacia el sector público.

El saldo de cuenta corriente, que comprende la balanza comercial (exportaciones menos importaciones), las balanzas de servicios y renta, y las transferencias desde el exterior presenta un déficit promedio en el año de 2% del PIB, cuando hace 15 años había un superávit del 0.3% en promedio.

No obstante lo anterior, las exportaciones no petroleras alcanzado a cubrir un poco más del 55% de las importaciones no petroleras en este periodo, mientras que en el periodo 2001-2006, cuando no existieron estas restricciones, fue de 57%. Esto denota un fracaso de las políticas de comercio exterior del régimen, y apuntan a que el verdadero problema es el gasto público que se desahoga por la vía de importaciones.

En los últimos siete años, Ecuador se encuentra en uno de los últimos sitios en Latinoamérica en relación a flujos de inversión extranjera directa (IED). En el 2014, fue tan sólo el 0.8% del PIB, superando sólo a Venezuela.

Los depósitos del sector financiero privado se han reducido en 6% entre noviembre de 2014 y noviembre de 2015, esto es, alrededor de \$1,800 millones.

Menores depósitos implicarían menores recursos disponibles para que se otorguen los créditos que requiere una economía dinámica.

El crédito del sector financiero privado al sector privado se ha reducido en 0.2% entre noviembre de 2014 y noviembre de 2015, esto es, prácticamente estancado en los niveles de hace un año atrás.

Los empresarios tienen cada vez menos confianza para hacer negocios, como revelan los índices de confianza empresarial.

El empleo adecuado ha caído del 47.8% en 2014 a 45.9% en junio de 2015. La tasa de desempleo urbano al tercer trimestre de 2015 fue del 5.5%.

La confianza empresarial, que había venido creciendo a tasas promedio del 10% anual en los últimos 3 años, ha empezado a estancarse; la confianza del sector de la construcción disminuyendo sustancialmente con respecto al año anterior.

Por la subida de las tasas de interés en EEUU, a mediados de año los precios de las materias primas cayeron, los metales también cayeron, frente a la sostenida alza del dólar, invertir en el dólar se volvió más rentable y atractivo.

En el 2015 el ministerio de obras públicas bajo sus inversiones en vialidad y solo destinaron USD\$ 725 millones en mejoramiento, construcción y reconstrucción de carreteras de primer orden incluyendo ciclovías, terminales terrestres, aéreos y portuarios. Entre otras, trabajaron en la vía Colimes-Olmedo en Guayas; el Paso Lateral Latacunga-Salcedo, en Cotopaxi; la vía Ambato-Guaranda y el Paso Lateral de Loja.

En la modalidad de Alianzas Público Privadas se encuentran en proceso cinco proyectos las súper carreteras Río Siete-Huaquillas, Santo Domingo-Quevedo, Quevedo-Juján, Santo Domingo-Esmeraldas y Naranjal-Río Siete con una inversión de USD\$ 2300 millones, generando 1800 empleos directos. En puertos se trabaja en la modernización de Puerto Bolívar, Puerto de Manta y Puerto de Aguas Profundas de Posorja, con una inversión de USD\$ 2000 millones de dólares.

A través del portal de compras públicas fueron pocos las invitaciones para nuevos licitaciones o compras, los constructores y proveedores del portal se quejan por el retraso en los pagos, lo que les ocasionó serios problemas de liquidez; los grandes constructores son quienes pudieron resistir este problema, pero los pequeños no y varios han quebrado; esto también afecta a los proveedores ya que los clientes se retrasan en pagos y se incrementa el riesgo de cartera vencida o incobrable.

En este periodo, la Compañía se la administró con mucha prudencia y restricciones en el gasto, puesto que sufrimos una seria contracción en las ventas debido a la limitada demanda de nuestros productos, a la agresiva política de descuentos de nuestra competencia y al alto riesgo de obtener una cartera vencida de clientes poco solventes que obtenían crédito de otros proveedores y nos obligó llevar controles más rigurosos y también participarlos directamente en procesos de compras públicas.

El agotador cambio de reglas por parte del gobierno y del SRI para los empresarios, nos exigió más tiempo para atender sus abrumadores requerimientos.

Continuamente fortalecemos nuestra estructura, estamos listos para respuestas más rápidas y sólidas que nos da la oportunidad de ser una importante opción para nuestros clientes, quienes aprecian lo que CORPIA les brinda y optan por continuar trabajando con nosotros.

También obtuvimos la representación de nuevas líneas de negocios, consolidamos nuestra relación con proveedores.

En este periodo iniciamos la facturación electrónica, cumplió con las resoluciones de la Junta de accionistas, con las obligaciones exigidas por las entidades de control, con los correspondientes pagos y beneficios sociales de los trabajadores, lo cual permitió estabilidad laboral.

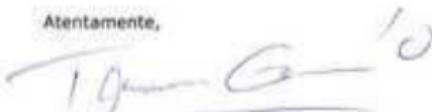
Recuperamos del SRI recursos de los impuestos anticipados que nos dieron mayor liquidez para invertir en materias primas.

Con los antecedentes señalados la situación de la empresa en este periodo fue la siguiente: el Activo Total decreció un 28% con relación al año anterior, debido al reclamo realizado al SRI por concepto de Impuestos anticipados de retenciones en la fuente y retenciones del IVA, los inventarios con relación al activo representan total un 25%, el Pasivo Total disminuyó el 39% principalmente por las cuentas por pagar, el Índice del capital social representa el 60% del patrimonio; las condiciones de mercado por la falta de pago del estado a nuestros clientes afectaron sustancialmente las ventas.

Agradezco la confianza de los accionistas, la colaboración leal, profesional y excelencia de todo el personal que día a día potencializa los resultados, para propiciar los cambios necesarios y asegurar el futura de la compañía.

Sin otro particular, pongo a su disposición la información de la Compañía.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Teresa Garrido". A small handwritten mark resembling a '10' is positioned to the right of the signature.

Teresa Garrido