

**INFORME DEL GERENTE A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA
CONSTRUCTORES VIALES S.A. COVIALSA**

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO ECONÓMICO DEL
AÑO 2015**

31 de Agosto de 2016

Señores Accionistas de Constructores Viales S.A. Covialsa:

Dando cumplimiento a lo establecido en los Estatutos Sociales de COVIALSA S.A. y en la Ley de Compañías, me permito poner a su consideración el siguiente informe de actividades y resultados del año 2015:

1. Entorno Económico Mundial y Nacional

El 2015 fue el año del fin de la bonanza de los precios de las materias primas, desde el petróleo hasta los minerales y metales, todos vieron su valor desplomarse durante este periodo, siguiendo un proceso de deterioro de los precios que se originó en el tercer cuarto de 2014. Esta caída de los precios de las materias primas afectó de manera adversa a la mayoría de los países emergentes, la economía de Brasil se contrajo 3.7%, la de Rusia se redujo 3.8%.

Esta reducción de los precios de las materias primas y del petróleo se desató por la desaceleración en la actividad económica de China. Desde el segundo semestre de 2014, el mundo vino advirtiendo que el aparente crecimiento imparable de China empezaba a perder fuerza, luego al iniciar 2015, se convirtió en evidente que la economía China se empezaba a desacelerar, al ser China uno de los principales consumidores de materias primas del planeta, era evidente que los mercados de estos productos iban a colapsar, como en efecto fue lo que ocurrió.

Este colapso de los mercados de las materias primas a sumido a gran parte de los países, que dependen de ellas para alimentar sus economías, en un estado de crisis económica, el Ecuador no ha sido la excepción. Toda la región Sud Americana ha sentido los efectos de la baja de los precios de las materias primas, como se había indicado anteriormente Brasil decreció un 3.7%, Venezuela se contrajo un 6.5%, Chile también vio su economía encogerse un 3.8% debido a la caída de los precios de las metrias primas.

El Ecuador no pudo escapar de esta espiral en descenso, el bajo precio del petróleo que se registró durante todo el año causó que la economía solo creciera el 0.4% (de acuerdo con las cifras del Banco Central), muy

por debajo de las estimaciones, al iniciar el año, que le daban al país un crecimiento de entre el 3.5 y el 4.0%.

La economía de los Estados Unidos reportó un crecimiento de apenas un 0.1% con respecto al año 2014, situándose en el 2.5% anual para 2015, pero todo este crecimiento estaría ligado al sector de los servicios y en especial a los servicios financieros, por lo tanto su sector industrial experimentó un estancamiento en su crecimiento.

Es importante resaltar que a pesar del adverso entorno económico para Latinoamérica, la eurozona, en su conjunto, reportó la peor tasa de crecimiento a nivel mundial, con un paupérrimo 1.5%.

El entorno económico a nivel mundial no se perfiló como el más favorable ni para la región, ni para el Ecuador. El efecto de la reducción de los precios de las materias primas o "commodities" resultó devastador para esta parte del mundo que depende de manera muy importante de la extracción de sus recursos minerales para financiar su economía.

Como anteriormente lo había mencionado la economía ecuatoriana se ha desacelerado estrepitosamente con respecto a los años anteriores a un nivel casi de estancamiento, registrando durante 2015 un crecimiento de apenas el 0.4%. La baja en el precio del petróleo, principal producto de exportación del país sufrió una pérdida importante en su valor, de casi el 70% con respecto a su valor más alto registrado en 2014. Para poner en perspectiva la gravedad de la situación, es importante entender que el petróleo significa un 22.5% de los ingresos que recibe el estado ecuatoriano anualmente. Siendo el estado el principal motor de la economía, directa o indirectamente, esto ha causado que toda la economía en general se contraiga en una manera dramática, afectando a todos los sectores e impactando de manera particular y negativamente a la construcción.

2. Entorno del Sector de la Construcción

El sector de la construcción, en el que Covialsa se encuentra involucrada, ha experimentado una fuerte contracción durante el 2015. El déficit provocado por el descenso del precio del petróleo en los mercados mundiales, como lo he comentado anteriormente, ha provocado que el estado haya experimentado una reducción en su ingreso financiero, esto a su vez ha inducido una reducción drástica del gasto público, especialmente en obra pública, segmento al que la Empresa apunta como principal mercado para desarrollar su actividad económica.

La contracción del gasto público ha provocado de igual manera una disminución en el gasto privado dirigido especialmente a la adquisición de vivienda. Esto se debió muy probablemente a dos razones, la primera a

la contracción en el otorgamiento de crédito para vivienda, ya que todos los bancos privados decidieron optar por tomar una posición muy conservadora ante la crisis financiera que experimento el país durante el 2015 y procedieron a restringir el crédito para casi todos los segmentos de vivienda y así fortalecer su posición de liquidez, adicionalmente el BIESS, banco que ha jugado un papel preponderante en el crédito para la adquisición de vivienda también restringió muchísimo su oferta, seguramente en respuesta a la baja de ingresos experimentado por el Estado.

Estas dos situaciones, la contracción del gasto en obra pública y la baja demanda de vivienda, por la contracción del crédito provocaron que el año 2015 sea un año especialmente difícil para el sector de la construcción.

La construcción como sector registró una marcada desaceleración con respecto a 2014, si bien 2014 no fue un año auspicioso para este segmento, 2015 fue un año decepcionante en términos generales.

La construcción es un segmento de la economía extremadamente sensible a los periodos de dificultades económicas, por ser una industria que requiere de altas inversiones y periodos largos para llevar a cabo su actividad, cualquier revés en el ciclo económico puede afectar la estructura interna del negocio, lo cual sucedió en el Ecuador en el 2015.

Para cerrar, el manejo de una política extremadamente conservadora de gasto, sin duda alguna repercutió de manera desfavorable en las oportunidades de negocio para la empresa, principalmente debido a una menor demanda de construcción por parte del Estado, para el próximo año no estamos seguros de que esta tendencia se revertirá, ya que el precio de las materias primas no parece contar con las condiciones necesarias en este momento para provocar una mejora en sus precios.

3. Informe de Actividades durante el Ejercicio Económico 2015

Las actividades de Covialsa durante el 2015, se han concentrado en dos áreas que la administración identificó como las más importantes para la empresa. En primer lugar la compañía invirtió una gran cantidad de sus esfuerzos en tratar cobrar las utilidades que le correspondían por su participación en Consorcio Conferro, utilidades que el Procurador Común de Conferro se ha negado en varias ocasiones a distribuir, pese a que el proyecto para el cual fue constituido el consorcio fue finalizado y entregado a entera satisfacción de FEEP en el último cuarto de 2014.

Conferro hasta el día de hoy no ha entregado ni balances de su situación financiera o rendido cuentas con el fin de determinar con certeza cuanto sería la cantidad exacta a la que las utilidades ascienden. Pero a pesar de todos los inconvenientes que Covialsa ha tenido que sortear es para mí grato comunicarles que los

esfuerzos de recaudación realizados, por esta administración durante el 2015, concluyeron en el cobro de una porción de dividendos, sin embargo no todo está ganado, aun queda pendiente liquidar el Consorcio con el fin de determinar cuál es el monto final al que ascienden las utilidades de Conferro y por consiguiente las utilidades de Covialsa. Utilidades que hasta la fecha no se pueden cuantificar por la negativa de Conferro de entregar balances o rendir cuentas, como lo he mencionado anteriormente. De igual forma me es lamentable comunicarles de que a pesar de que las gestiones que se han llevado a cabo en el ámbito "amistoso" han sido fructíferas, es la opinión de esta administración que para conseguir recuperar todo el dinero que Conferro le adeuda a Covialsa, una acción judicial va a ser necesaria. Sin embargo es la opinión de esta administración que debemos continuar hasta agotar todos los mecanismos de solución "amistosa" con el fin de recaudar el dinero que Conferro le adeuda a Covialsa, la solución judicial es la última opción que contemplaremos.

En segundo lugar, esta administración ha continuado con la búsqueda por conseguir proyectos de tipo públicos o privados, sin embargo durante el 2015 la Compañía no ha conseguido desarrollar ningún proyecto, esta desafortunada situación la atribuimos a la desaceleración de la economía, por efectos de la baja del precio del crudo y por la contracción del crédito bancario. La primera situación produjo un drástico descenso en la demanda de proyectos a nivel público y la segunda un descenso importante en la demanda de vivienda a nivel privado.

La compañía, sin embargo, durante el periodo de 2015 ha examinado una diversidad de obras en los cuales participar, pero las condiciones de financiamiento requeridas por los diferentes proyectos, de acuerdo con esta administración, eran demasiado desfavorables y riesgosos para llevarlos a cabo.

Covialsa ha mantenido las alianzas estratégicas forjadas durante el año pasado, nosotros creemos que en el momento en el que la economía se recupere estas relaciones con otras empresas van a probar ser muy beneficiosas para la compañía y se van a ver traducidas en oportunidades de negocio para la empresa.

El estado de la economía, durante el 2015, no ha sido el mas auspicioso para el sector de la construcción, y esto se ha traducido, en el criterio de esta administración, en pocas y malas oportunidades de negocio para Covialsa, por lo que la compañía se ha visto en la posición de abstenerse de participar en ninguna de ellas.

Para el próximo año esperamos que la situación económica del país y del gobierno mejore, impulsada por un aumento en los precios del petróleo, esto a su vez creemos, producirá un aumento en el gasto publico traducido en un aumento en construcción de obras públicas y una reapertura del crédito bancario, lo cual estimularía muy favorablemente al segmento de la construcción.

4. Cumplimiento legal y de las disposiciones de la Junta General de Accionistas

COVIALSA S.A., ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas y toda la documentación reposa en los libros sociales de la compañía.

COVIALSA S.A., ha cumplido con resoluciones adoptadas por los organismos pertinentes.

5. Información Sobre Hechos Extraordinarios

En el ámbito administrativo, laboral y legal, no se han producido hechos extraordinarios durante el ejercicio económico 2014 o eventos que pudieran afectar considerablemente la liquidez o solvencia de la compañía en el futuro.

6. RESULTADOS ECONOMICOS DEL 2015

A continuación se presentan los resultados económicos del año 2015.

ACTIVOS

Dentro de los activos se encuentra detallada cada una de las cuentas de activo con valores reflejados durante el periodo económico 2015. Entre los rubros principales de activos se encuentran los depósitos en bancos y una inversión no corriente que refleja el valor de la participación que Covialsa mantiene en Consorcio Conferro como una inversión en una asociada a precio de costo. Para el periodo de 2015, Covialsa ha decidido representar su inversión en Conferro a precio de costo acogiéndose al capítulo 14 de la normativa NIIF, considerando que Covialsa no tiene influencia significativa en Conferro y que además Covialsa no cuenta con información contable de Conferro, debido a que su Apoderado se niega a transparentar estos datos.

PASIVOS

Dentro de los pasivos se encuentra detallada cada una de las cuentas de pasivo con valores reflejados en las deudas contraídas durante el periodo económico 2015. El principal valor dentro de este segmento del balance es la cuenta por pagar por préstamos a accionistas locales para pagar por gastos generados por la empresa para el normal desarrollo de su actividad y la cuenta por pagar con relación al 15% de utilidades distribuibles entre los trabajadores.

PATRIMONIO

El patrimonio constituye la cuenta Capital Social que refleja el monto de las acciones suscritas de la compañía más las aportaciones de los socios y los aportes a futuras capitalizaciones, así como los resultados acumulados de los ejercicios económicos.

INGRESOS Y GASTOS

En este periodo Covilasa registró ingresos por de tres diferentes fuentes, por intereses generados por inversiones financieras por un valor de 3,958.99 dólares, por servicios profesionales por un valor de 860.00 dólares y finalmente por concepto de dividendos exentos producto de su participación en Consorcio Conferro por un valor de 350,000.00 dólares, cabe mencionar sin embargo este es un valor parcial de lo que aun le corresponde recibir a la empresa de parte de Conferro, el proceso de recuperación continuara durante 2016.

Dentro de los gastos, el principal valor son los sueldos y salarios por 17,584.80, seguido de aportes por 5,263.17 y de beneficios por 2,563.40; siendo el resultado final una pérdida tributaria por el valor de 20,734.79 dólares. Sin embargo ya que el 98.62% de los ingresos de Covialsa vinieron en forma de un dividendo exento como se ha indicado anteriormente la empresa a pesar de registrar una perdida tributaria de 20,734.79, registra una ganancia contable de 274,829.49 dólares que se encuentra asentada como una utilidad del ejercicio.

La compañía está en un excelente estado financiero, se encuentra muy liquida y su relación entre Activos y Deuda es extremadamente saludable.

ANALISIS DE INDICES FINANCIEROS

Como lo he mencionado anteriormente, la empresa goza de un excelente nivel de solvencia que queda evidenciado precisamente en el índice de solvencia que arroja un número de 3.09, lo cual indica que la empresa está en una muy buena situación financiera.

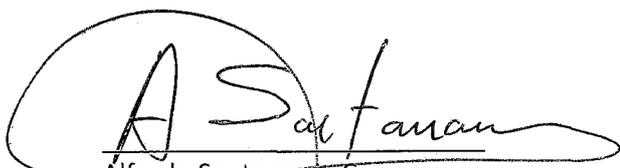
El índice de liquidez de la compañía arroja un número de 3.06, lo que refleja una posición bastante saludable y le da a la empresa un margen bastante cómodo para conducir sus operaciones así como cubrir sus acreencias.

A continuación el balance general y estado de resultados firmado por el gerente general y contador.

CONSTRUCTORES VIALES S.A. COVIALSA

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

COVIALSA / ESTADO DE RESULTADOS 2015	
INGRESOS	
ACTIVOS CORRIENTES	
Ingresos de actividades ordinarias / prestaciones locales con tarifa 12% de IVA	\$ 380.00
Ingresos de actividades ordinarias / prestaciones locales con tarifa 0% de IVA	\$ 480.00
Otros Ingresos / Por Dividendos procedentes de sociedades residentes o establecidas en Ecuador (ingreso exento de impuestos)	\$ 350,000.00
Ingresos financieros y otros no operacionales / intereses con instituciones financieras no relacionadas locales	\$ 3,958.99
TOTAL INGRESOS	\$ 354,818.99
COSTOS Y GASTOS	
Gstos por beneficios a los trabajadores / sueldos, salarios y demas remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 17,584.80
Gstos por beneficios a los trabajadores / Beneficios sociales, indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 2,563.40
Aporte a la seguridad social (Incluye fondo de reserva)	\$ 5,263.17
Honorarios profesionales y dietas	\$ 1,810.00
Gastos por depreciaciones / del historico de propiedad, planta y equipo no acelerada	\$ 60.00
Otros Gastos / Impuestos, contribuciones y otros	\$ 2,173.52
Otros Gastos / otros	\$ 38.24
Gastos financieros y otros no operacionales / Costos de transaccion (Comisiones bancarias, honorarios, tasas) No relacionadas locales	\$ 21.42
Gastos financieros y otros no operacionales / Otros	\$ 261.87
TOTAL COSTOS	\$ 29,776.42
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES	\$ 325,042.57
Participacion de trabajadores (15% de utilidades)	-\$ 48,756.39
Impuesto a la renta (anticipo al impuesto a la renta de 2015)	-\$ 1,456.78
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$274,829.40


 Alfredo Santamaría C.
 Gerente General / Covialsa


 Juana Calderon Y.
 Contadora

7. Informes de Comisario

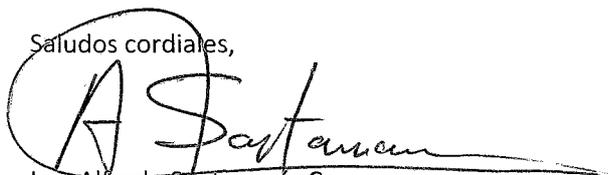
El Informe del Comisario, no plantea ninguna excepción o limitación al manejo contable, financiero y operativo de la Compañía.

8. RECOMENDACIÓN A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Se recomienda a la Junta General de Accionistas mantener los objetivos trazados durante el año 2015 y continuar en el 2016 con el proceso de control de costos y gastos, así como continuar con la gestión de recuperación de utilidades retenidas en Consorcio Conferro y con la búsqueda de nuevas oportunidades de negocios para la empresa, ya sea en el ámbito privado o público.

Mi agradecimiento a los Señores Accionistas por su apoyo y recomendaciones durante el ejercicio económico de 2015. De la misma forma agradezco a todos los que hacen que Covialsa sea posible por su dedicación y soporte.

Saludos cordiales,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A Santamaría', with a long horizontal flourish extending to the right.

Ing. Alfredo Santamaría C.
GERENTE GENERAL
COVIALSA