

**INFORME DEL GERENTE A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA
CONSTRUCTORES VIALES S.A. COVIALSA
INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y ACTIVIDADES DEL EJERCICIO ECONÓMICO
DEL AÑO 2017**

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 2017:

1. Entorno Económico Mundial y Nacional

Durante el año 2017 la actividad económica mundial tuvo una ligera mejoría con respecto al año anterior. El PIB mundial creció hasta ubicarse en el 3.7%, es decir un 0.5% más que en el año 2016. Es importante resaltar que si bien hubo una leve mejora en el PIB mundial, esta se debió en gran parte al crecimiento experimentado por China (6.9%), India (6.7%) y en una menor parte Sudáfrica. En cuanto al crecimiento experimentado por las economías de los países desarrollados podemos destacar el crecimiento de Estados Unidos, Alemania, Corea del Sur y Japón, sin embargo estas economías no fueron factores preponderantes en la subida del PIB mundial como lo han sido en años anteriores.

En cuanto a América Latina los únicos países que experimentaron un alza significativa en sus economías fueron Brasil y Argentina, el resto de la región registró crecimientos moderados incluyendo al Ecuador. Sin embargo en el estricto sentido no se podría hablar de un crecimiento en los casos de Brasil y Argentina, sino más bien de una recuperación ya que por ejemplo durante el año pasado (2016) Brasil, quizá el país más importante de la región sud americana, decreció un 3.4%.

Si el año 2016 fue un año marcado por la caída de los precios de las materias primas, el año 2017 ha sido un periodo de mejoría en los precios de estos productos, estos impulsados por el marginal repunte de las economías sobretodo China e India y por ende el incremento de sus demandas. En esta alza en los precios de las materias primas se incluye al petróleo, el cual experimento una mejora en su precio, situándose su valor en algunos mercados en alrededor de 60.00 dólares por barril en sus mejores momentos durante 2017.

Esta recomposición de los precios en los mercados de las materias primas, sin embargo, no ha sido suficiente para provocar una mejoría importante en las economías de los países productores de las mismas como lo son la mayor parte de los países Latinoamericanos. Latinoamérica en general, y esto incluye al Ecuador, experimentó un periodo especialmente difícil durante el año de 2016, por lo tanto 2017 si bien registra un aparente incremento en el PIB de la región en su conjunto, este solo ha sido marginal, de apenas el 1.2% con respecto al año pasado. Esto quiere decir que si bien hubo crecimiento, este no es suficiente para crear una o una atmosfera propicia para la generación de una actividad económica sostenible.

La economía de los Estados Unidos reportó un crecimiento durante 2017 de apenas 2.23 % con respecto a 2016, si bien hay una ligera recuperación del 0.65% con respecto al año anterior, el desempeño de su economía sigue estando estancado, las cifras denotan que su sector industrial continua paralizado y que gran parte de su crecimiento se debe los sectores de comercio y financieros. Este débil crecimiento de la primera economía mundial definitivamente no permite que la economía mundial despegue y presente una recuperación palpable.

La zona euro, como se ha denominado a la comunidad económica europea, a lo largo de 2017 experimentó un crecimiento muy leve de su economía en su conjunto, apenas se registró un aumento de su PIB de 0.6% en relación al año de 2016, para registrar un crecimiento de su PIB de 2.4% para el 2017.

El Ecuador durante el año 2016 vivió momentos durísimos, sufrió un devastador terremoto en su región costanera y esto sumado a los deprimidos precios del petróleo provocó un fuerte impacto en su economía, la cual se contrajo en 1.5%, esto según los últimos datos del BCE. El sismo, que he mencionado anteriormente, provoco una perdida para el Estado en su conjunto de alrededor de 3.400 millones de dólares, lo cual significó una pérdida de 3.2 puntos porcentuales en el PIB del año pasado. Este fortísimo golpe a la economía definitivamente ha acarreado efectos negativos que se han visto reflejados en el año 2017 y que han golpeado de manera adversa al sector de la construcción, siendo esta una industria muy sensible a los ciclos económicos y a los impactos a los que esta pueda estar sometida, siendo estos externos como internos.

Como es aparente el entorno económico a nivel mundial, durante 2017, si bien mejoró con respecto a 2016, no se perfiló necesariamente como el más favorable ni para la región, ni para el Ecuador. El efecto del alza de los precios de las materias primas resultó no ser suficiente para esta parte del mundo que depende de manera muy importante de la extracción y venta de sus recursos minerales para financiar su economía.

2. Entorno del Sector de la Construcción

El sector de la construcción, en el que Covialsa se encuentra involucrada, experimentó una contracción del 5.9% durante el periodo de 2017 esto con respecto al año anterior, esto de acuerdo con datos del Banco Central del Ecuador (BCE). Si bien el Ecuador registró un incremento en su PIB durante 2017 con respecto a 2016, este incremento se debió principalmente al crecimiento en el sector financiero 10.9%, comunicaciones 6.7% y acuicultura 7.5%.

El descenso del precio del petróleo en los mercados mundiales durante 2016 sumado al terremoto suscitado en el mes de abril también del año pasado, provocó un impacto no esperado en las cuentas del estado, impacto que se ha acarreado hasta el periodo fiscal de 2017, por consiguiente, la nueva administración que asumió el poder en mayo de 2017 ha decidido sanear las cuentas estatales y reducir su déficit fiscal. Por ello, en línea con esta nueva política, el estado ha decidido reducir su nivel de gasto público, siendo uno de los sectores en los que se aplicó esta reducción la ejecución de obra pública, segmento al que la Empresa apunta como principal mercado para desarrollar su actividad económica. Por este motivo el segmento

La contracción del gasto público se ha visto principalmente reflejada en la reducción del gasto en obra pública, igualmente esta contracción ha provocado que el crédito destinado a vivienda se vea restringido. Los bancos han optado por tomar una posición bastante conservadora y así fortalecer su liquidez, en vista a que el panorama financiero aún no se vislumbra del todo claro para los años subsiguientes. Estos factores no han favorecido el desarrollo del segmento de la construcción en el país.

Las dos situaciones descritas anteriormente, la contracción del gasto en obra pública y la baja demanda de vivienda, inducida por la contracción del crédito, han provocado que el año 2017 sea un año especialmente difícil para el sector de la construcción.

La construcción como sector registró una continuada desaceleración con respecto a 2016, en síntesis 2017 fue un año bastante decepcionante para la industria en términos generales. Como se ha mencionado anteriormente, según los datos del Banco Central del Ecuador (BCE), la construcción experimentó un descenso en su actividad económica del 5.9% con respecto al año 2016, una situación bastante decepcionante, ya que el mismo 2016 no fue un año particularmente bueno para este segmento.

La construcción es un segmento de la economía extremadamente sensible a los periodos de contracción económica o contracción en el gasto, por ser una industria que requiere de altas inversiones y periodos largos para completar su ciclo, lo que quiere decir que cualquier revés en el ciclo económico puede afectar la estructura del negocio, lo cual, de hecho, sucedió en el Ecuador durante el 2017.

Finalmente, el planteamiento de una política de austeridad en cuanto al gasto, con el fin de mantener bajo control el déficit público, sin duda alguna trascendió de manera adversa en las oportunidades de negocio para la empresa, principalmente debido a una menor demanda de construcción de obra pública por parte del Estado, para el próximo año no estamos seguros de que esta tendencia se revierta, por lo tanto la empresa seguramente tendrá que plantearse la búsqueda de nuevos mercados para desarrollar su actividad económica.

3. Informe de Actividades durante el Ejercicio Económico 2017

Las actividades de Covialsa durante el 2017, básicamente se han concentrado en la búsqueda de oportunidades de negocio, las cuales lastimosamente no han llegado a su concreción.

La administración ha continuado con la búsqueda de proyectos de tipo públicos o privados durante 2017, sin embargo la Compañía no ha conseguido desarrollar ningún proyecto, esta desafortunada situación la atribuimos a la continuada contracción en el gasto público, por efectos de la política de reducción del déficit fiscal y a la baja oferta de crédito bancario para el sector inmobiliario. 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. Es igualmente importante destacar que el precio de la tierra, a pesar de todos los factores adversos descritos anteriormente, mantienen un precio bastante elevado, lo cual a juicio de esta administración hacen que los proyectos de vivienda se conviertan en altamente riesgosos ya que la tierra es un factor que tiene una alta incidencia en este tipo de proyectos.

Es importante destacar que la compañía durante el periodo de 2017 ha examinado y se ha involucrado a fondo en el desarrollo conceptual de una diversidad de proyectos en las cuales pretendía participar, pero las condiciones de financiamiento requeridas por los diferentes obras, de acuerdo con esta administración, eran desfavorables y /o muy riesgosos, como para llevarlos a cabo, por lo tanto para precautelar los intereses de los accionistas y de la empresa la administración se ha abstenido de desarrollarlos.

Covialsa ha continuado mantenido alianzas estratégicas forjadas durante los años anteriores, y esta administración cree firmemente que en el momento en el que la economía se encuentre en condiciones más favorables, 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 2017, no ha sido el más 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 ha optado por abstenerse de participar en ninguna de ellas.

Para el próximo año esperamos que la situación económica del país mejore, que el gobierno consiga su meta de controlar su déficit y por ende reanude su gasto en infraestructura pública, lo cual a su vez creemos, se traduciría en un aumento en la demanda de construcción de obras pública 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 2017 o eventos que pudieran afectar considerablemente la liquidez o solvencia de la compañía en el futuro.

6. SITUACION FINANCIERA DEL 2017

A continuación se presentan los resultados económicos del año 2017.

ACTIVOS

Dentro de los activos se encuentra detallada cada una de las cuentas de activo con valores reflejados durante el periodo económico 2017. Entre los rubros principales de activos se encuentran los depósitos en bancos e inversiones a plazo, todos los dineros están mantenidos en bancos nacionales.

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 2017, así como valores acumulados de periodos anteriores. El principal valor dentro de este segmento del balance es la cuenta por pagar por préstamos a accionistas locales y cuentas por pagar a empleados.

PATRIMONIO

El patrimonio constituye la cuenta Capital Social que refleja el monto de las acciones suscritas de la compañía, las cuentas de reservas (facultativas), así como los resultados acumulados de los ejercicios económicos previos.

INGRESOS, GASTOS y RESULTADOS

En este periodo Covilasa registró ingresos, siendo los más significativos los siguientes: por intereses generados por inversiones financieras por un valor de 19,460 dólares. El valor total de los ingresos de la empresa para el año fiscal de 2017 fue de 19,530 dólares.

El valor total de costos y gastos de la empresa son del orden de 31,919 dólares, los que básicamente son gastos administrativos, para el año fiscal de 2017, la empresa tuvo una pérdida contable de 12,389 dólares y una pérdida tributaria de 9,552 dólares. A pesar de haber experimentado una pérdida durante el periodo de 2017, la compañía mantiene 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 7.26, lo cual indica que la empresa está en una muy buena situación financiera, los activos superan ampliamente a los pasivos que mantiene la empresa.

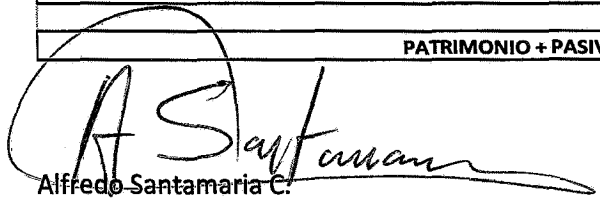
El índice de liquidez de la compañía arroja un número de 9.16, lo que refleja una posición bastante saludable y le da a la empresa un margen bastante cómodo para conducir sus operaciones así como cubrir sus acreencias.

PRESENTACION DE BALANCES Y ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

A continuación presento el balance general y estado de resultados de la empresa para el cierre del año 2017, los mismos que están firmados.

**CONSTRUCTORES VIALES S.A COVIALSA,
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

CONSTRUCTORES VIALES S.A. COVIALSA	
Estado Financiero al 31 de diciembre de 2017	
ACTIVOS	
Activos Corrientes	
Efectivo y Equivalentes	
Efectivo (cuentas corrientes , ahorros)	93,762
Inversiones a corto plazo	677,495
Cuentas y Documentos por Cobrar	
No relacionados	5,078
Activos por Impuestos corrientes	
Credito Tributario (por impuesto a la Renta)	4,993
Total de Activos Corrientes	781,328
Activos No Corrientes	
Propiedad, Planta y Equipo	
Equipo de Computacion	600
Depreciacion de Propiedad Planta y Equipo	(540)
Total de Activos No Corrientes	60
ACTIVO TOTAL	781,388
PASIVOS	
Pasivos Corrientes	
Cuentas y Documentos por Cobrar	
No relacionados locales	242
Pasivos corrientes con empleados	
Obligaciones con el IESS	81
Pasivos con empleados (remuneraciones y otros)	57,263
Otros pasivos corrientes	27,716
Total Pasivos Corrientes	85,303
Pasivos No Corrientes	
Otras cuentas por pagar no corrientes	
A Accionistas, socios locales	22,311
Total Pasivos No Corrientes	22,311
PASIVO TOTAL	107,614
PATRIMONIO	
Capital suscrito y/o asignado	800
Reservas	
Reserva Legal	400
Reserva Facultativa	274,829
Resultados Acumulados	
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	450,944
Perdidas acumuladas de ejercicios anteriores	(40,810)
Utilidad o (Perdida) del ejercicio	(12,389)
PATRIMONIO TOTAL	673,774
PATRIMONIO + PASIVO	781,388



Alfredo Santamaria C.

Gerente General / Rep. Legal - Covialsa

CONSTRUCTORES VIALES S.A. COVIALSA
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

CONSTRUCTORES VIALES S.A. COVIALSA	
Estado de Resultado Integral al 31 de diciembre de 2017	
INGRESOS	
Prestaciones Locales de Servicios	
Gravadas con tarifa diferente de IVA 0%	70
Total de Ingresos de actividades ordinaria	70
Ingresos no financieros y otros no relacionados	
Intereses con instituciones financieras no relacionadas locales	19,460
Total de ingresos no operacionales	19,460
TOTAL DE INGRESOS	19,530
COSTOS Y GASTOS	
Gastos por beneficios a empleados y honorarios	
Sueldos, salarios y demas remuneraciones gravadas por el IESS	4,500
Beneficios sociales y otras remuneraciones no gravadas por el IESS	750
Aporte a la seguridad social	922
Honorarios Profesionales y dietas	6,004
Gastos por depreciaciones	
Depreciaciones no aceleradas	60
Perdidas netas por deterioro en valor	250
Otros Gastos	
Gastos de Viaje	73
Suministros Herramientas y repuestos	133
Impuestos y otras contribuciones	15,606
Otros Gastos	2,837
IVA que se carga al costo o al gasto	736
Gastos Financieros y otros no operacionales	
Costos de transacciones bancarias y otros (locales)	48
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS	31,919
UTILIDAD O PERDIDA NETA O CONTABLE (antes de conciliacion Tributari.)	(12,389)
Conciliacion Tributaria	
Participacion trabajadores	0
Gastos no deducibles	2,837
UTILIDAD O PERDIDA (PARA EFECTOS TRIBUTARIOS)	(9,552)



Alfredo Santamaria C.

Gerente General / Rep. Legal - Covialsa

7. Informe de Auditoría

Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por el CPA Ing. Idrián Estrella. El informe de auditoría integral no expresa ninguna excepción al manejo contable, financiero y operativo/administrativo de la empresa.

8. Informes de Comisario

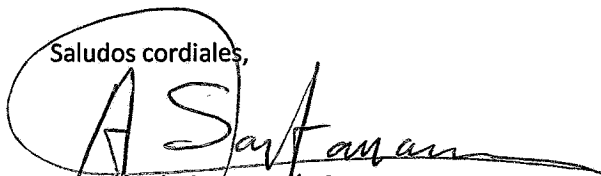
El Informe del Comisario para el periodo fiscal de 2017, no plantea ninguna excepción o limitación al manejo contable, financiero y operativo de la Compañía.

9. RECOMENDACIÓN A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Se recomienda a la Junta General de Accionistas mantener los objetivos trazados durante el año 2017 y continuar en el 2018 con el proceso de control de costos y gastos, así como continuar con la gestión de 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 valiosas recomendaciones durante el ejercicio económico de 2017. De la misma forma agradezco a todos los que hacen que Covialsa sea posible por su dedicación y soporte.

Saludos cordiales,



Ing. Alfredo Santamaría C.
GERENTE GENERAL / Representante Legal
COVIALSA