

# INFORME ANUAL

---

GERENCIA GENERAL

GAMBI S.A.

CDLA. VERNAZA NORTE-  
GUAYAQUIL

# INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL

EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Señores Socios: De conformidad con las disposiciones legales y dando cumplimiento al Artículo 25 de los estatutos de la compañía, presentamos el presente informe conjunto de la Presidencia Ejecutiva y Presidencia del Directorio de la Compañía, y ponemos a consideración de la Junta General de socios, el informe anual respecto a la marcha de la misma y los resultados obtenidos en el ejercicio correspondiente al 2019.

---

## 1. SITUACION DEL MERCADO / MACROECONOMICA

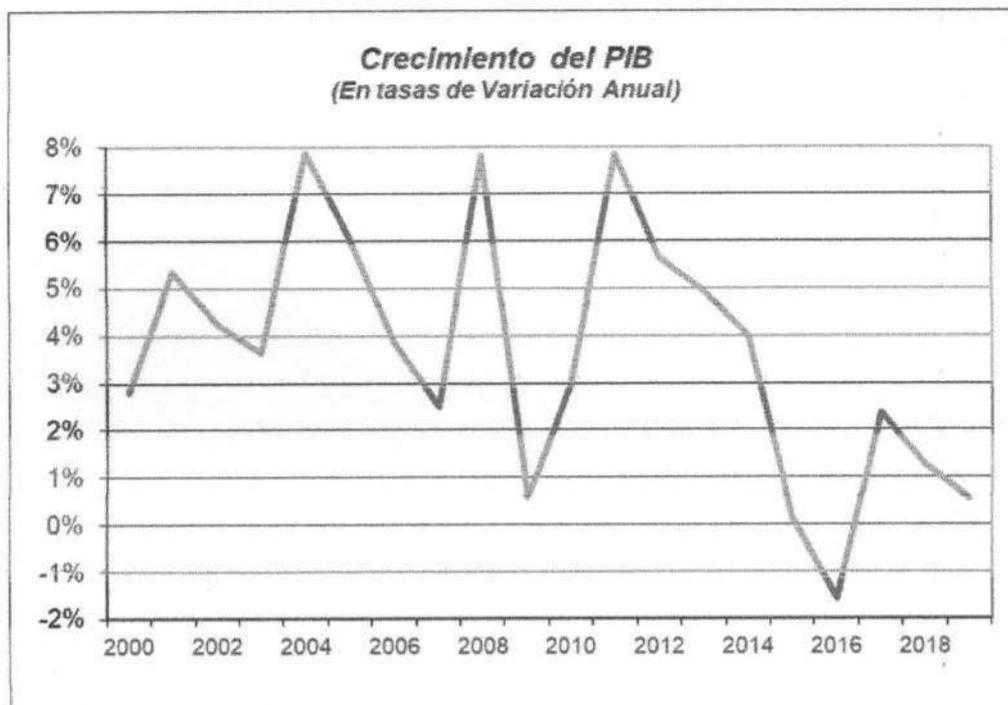
---

Ecuador es un país con alrededor de 16 millones de habitantes, de acuerdo con estimaciones del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC, su Producto Interno Bruto es US\$107,435 millones, tiene como moneda oficial el dólar de los Estados Unidos de América y su principal fuente de recursos es la exportación de petróleo, así como otras exportaciones denominadas tradicionales entre las que se encuentran el banano, el camarón, café, cacao y otros artículos primarios. Además de petróleo y minería, que en términos nominales representa el 5.73% de la economía, Ecuador tiene como fuentes de divisas: las remesas de los migrantes, las cuales en los últimos tres años han promediado alrededor de 2,800 millones de USD anuales, y la exportación de productos tradicionales como banano y plátano, café y elaborados, camarón, cacao y elaborados, atún y pescado, que en el mismo período promediaron los 7,489 millones de USD anuales. Al cierre del año 2018 las remesas totalizaron en 3,030 millones de USD, en el 2016 estas fueron de 2,602 millones de USD.

El crecimiento del PIB real en los últimos 5 años ha promediado 0.3%, con valores por encima del promedio en los años 2017 y 2018, siendo los años con peor desempeño el 2015, 2016 y 2019 siendo el año 2019, de acuerdo con el Banco Central del Ecuador, un año de un crecimiento muy moderado del 0.10% en cuyo cuarto trimestre se registró una contracción del 0.7%. En estos dos últimos años la falta de una importante recuperación del precio internacional del petróleo, así como la depreciación de las monedas de algunos países vecinos, ha afectado en general a las exportaciones reduciendo tanto el ingreso de divisas a la economía como los ingresos petroleros del gobierno central.

Esta situación, y ante la falta de reformas estructurales, los ingresos de la caja fiscal se han mantenido limitados, por lo que el Gobierno ha buscado suplir la falta de ingresos corrientes, a través de emisiones de bonos en el mercado internacional, y, recientemente con la suscripción de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional con miras a refinanciar deudas contraídas por el gobierno anterior a tasas de rendimiento elevadas, y plazos comparativamente cortos. Sin embargo, el derrumbe de los precios del petróleo, acompañado de un paso lento en las reformas estructurales, ha llevado a la economía a un ciclo de estancamiento del crecimiento con una inflación muy baja que en ocasiones se ha traducido en deflación. Las exportaciones de Banano, atún cacao y Camarón continuaron recuperándose en el 2019 mientras que el café y flores naturales, han sufrido importantes caídas.

Por el lado de la demanda, el componente principal es el consumo de los hogares, el cual a 2019 representó aproximadamente el 61.89% del Producto Interno Bruto, la formación bruta de capital fijo (inversión) fue del 23.78% del PIB al, el consumo del Gobierno representó el 15.53% y la variación de existencias (inventarios) el 0.484%. Sumando los componentes de la demanda agregada se obtiene como resultado un valor de 101.70% del PIB, este se ajusta a través de la balanza comercial, la cual registra importaciones netas de 1.70% del PIB en términos nominales.



A inicios de octubre pasado el Gobierno tomó la decisión de eliminar los subsidios a los derivados de petróleo con excepción del Gas Licuado de Petróleo con la finalidad de equilibrar el déficit fiscal. Esta fue la primera medida importante tomada por el gobierno con este fin, alejándose de la política de obtener ingresos fundamentalmente a través de más impuestos, y endeudamiento. El retroceso del gobierno ante las protestas que se desataron como consecuencia de las medidas económicas mantiene la situación fiscal sin cambio alguno y con ello las perspectivas de la economía se mantienen inciertas. El índice riesgo país (EMBI-EC) que mide el diferencial de rendimientos en la deuda soberana emitida por el Ecuador respecto de su par de Estados Unidos se incrementó luego de las protestas de inicios de Octubre como muestra de la pérdida de confianza en la economía, y con la caída del precio del petróleo evidenciada desde que Rusia y Arabia Saudita no llegaron a un acuerdo para recortar la producción de petróleo, las perspectivas sobre la capacidad del gobierno ecuatoriano de pagar su deuda soberana empeoraron. El pasado 6 de febrero la calificadora de riesgos Moody's redujo la calificación de riesgo de la deuda soberana de Ecuador a Caa1 con perspectiva estable con base en el siguiente razonamiento: "1. El acceso de Ecuador al mercado de deuda soberana es probable que se mantenga restringida en forma previa a una amortización programada de capital que inicia en 2022. 2. Las autoridades están encontrando una Resistencia considerable a la adopción de reformas urgentes, lo cual ha generado incertidumbre política y ha afectado al crecimiento económico además de añadir desafíos adicionales a la sustentabilidad y acceso al mercado de deuda.

---

## LA EMPRESA

---

Al 31 de Diciembre del 2019 el total de activos alcanzó \$ 114,615.59, una disminución del 17% sobre el monto \$ 138,042.40 de activos totales registrado en el 2018. Del total de activos los \$ 25,137.66 corresponden a activos corrientes. El total de pasivos de la compañía alcanzó \$ 59,595.51 comparado con los \$ 22,829.62 registrados en el año 2018, es decir un incremento del 161% fundamentalmente concentrado en cuentas por pagar a accionistas. De este total de pasivos los \$ 13,950.17 corresponden a pasivos corrientes. El patrimonio neto al cierre del ejercicio económico alcanzó \$ 55,020.08.

Las ventas netas del 2019 registraron \$ 30,000.00. El costo de ventas de la compañía alcanzó \$ 4,556.89.

Los gastos de administración y ventas alcanzaron \$ 85,635.81 mientras que los gastos financieros alcanzaron \$ 0.00 y otros gastos no operacionales alcanzaron \$ 0.00.

Como consecuencia de lo antes mencionado, la empresa, alcanzó una pérdida de \$ 60,192.70.

---

## PROYECCIÓN PARA EL 2020

---

La perspectiva estable en la calificación Caa1 captura las intenciones de las autoridades de mantener sus esfuerzos enfocados en conseguir una consolidación fiscal gradual y que los riesgos de moratoria permanecerán bajo control en 2020 y 2021 dada la ausencia de grandes vencimientos de amortizaciones de deuda.

Al mismo tiempo, Moody's ha afirmado su calificación de largo plazo para moneda extranjera de deuda no estructurada de C, la cual se refiere a aproximadamente \$52 millones (incluyendo interés devengado) de los bonos global 2030 que se han encontrado en moratoria desde el 2008."

Las previsiones de crecimiento de la economía realizadas por entidades internacionales muestran un escenario complejo de dilucidar para el 2020 luego de desatada la pandemia del Covid-19, y posterior ruptura del Sistema de oleoductos Trans ecuatorianos SOTE cuyas tuberías se vieron afectadas por deslizamientos de tierra son eventos que se suman a la larga lista de eventos que afectan negativamente a la economía. Las previsiones iniciales de los multilaterales apuntan a una contracción de la economía entre el 3.4% y el 4.7%. En cualquier caso, el crecimiento de la economía ecuatoriana dependerá de las medidas que el gobierno tome para reactivar la economía y al mismo tiempo lidiar con un abultado déficit fiscal el cual requerirá de endeudamiento adicional para mantener el nivel de pagos internos que actualmente tiene comprometidos.

---

## **EQUIPO Y TALENTO HUMANO**

---

Durante el año 2019 se cumplió con la difusión de los valores internos de la compañía, buscando desarrollar el equipo de trabajo bajo los principios de la ética que privilegia la honradez, solidaridad y la fe en los principios cristianos, por lo cual debo presentar mi agradecimiento sincero a todos los trabajadores de la Compañía por su constante y diario trabajo.

---

## **CUMPLIMIENTO**

---

En el año 2019 la administración de la compañía ha cumplido con sus obligaciones legales y con las disposiciones de la Junta General de Socios.

---

## **AGRADECIMIENTO**

---

Nuestro más profundo agradecimiento a los señores socios de la Empresa GAMBI S.A. por la confianza, el apoyo y la fe en las labores de la Gerencia de la compañía, que nos ha permitido lograr los objetivos propuestos durante el año 2019.

Gracias.



.....  
GALO ARTEMAN JUMBO CHAMBA  
GERENTE GENERAL  
GAMBI S.A.