

Quito, 8 de abril del 2020.

**Señores
Accionistas
TVFUTURO S.A.
Presente.-**

Respetados Señores:

De conformidad con la Ley de Compañías presento a consideración de ustedes el informe de gerencia de TvFuturo S.A., correspondiente al ejercicio del año 2019.

ENTORNO ECONOMICO ECUADOR 2019

El panorama de una economía en estancamiento no parece mejorar. Se cerró el 2019 con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de -0,08%, según la reciente estimación del Banco Central del Ecuador. En este 2020 se proyecta un crecimiento del PIB de 0,7% que, aunque se torne positivo, sigue siendo mínimo e impredecible. Por otro lado, el empleo sigue en decadencia dado que el pleno empleo en los últimos cinco años cayó 10 puntos, mientras que el empleo inadecuado aumenta progresivamente, alcanzando a 56,6% de la población económicamente activa (PEA) en 2019.

Ciertos factores incidieron en que las proyecciones del crecimiento del PIB de 2019 de los distintos organismos sean cuestionables. El entorno económico estaba lleno de incertidumbre debido al comportamiento de los agentes del país tras las medidas tomadas por el Gobierno. Es así como el Acuerdo con el FMI junto a las reformas legales planteadas trajeron consigo el levantamiento social de octubre de 2019. Estos hechos provocaron una alteración de todos los sectores de la economía dejando una pérdida de \$ 2.800 millones de dólares, según los gremios, aunque el BCE actualizó ese monto calculándolo en \$ 821 millones de dólares.

El **consumo** de los hogares, que fue la fuente principal del PIB en 2019, se debió en gran parte al robusto crecimiento del **crédito**. La cartera de crédito **creció** en 10,6% a noviembre de 2019; sin embargo, este año la **oferta crediticia** ha caído en picada.

Las principales **variables macroeconómicas** a evaluar en contraste con el 2019. A simple vista, resalta ciertas variables específicas como la **inflación**, con un cambio tendencial, el **déficit**, los desequilibrios en la **cuenta fiscal**, el marginal crecimiento de la **productividad** y los valores rojos de la **balanza de pagos**.

Aunque la inflación del final de 2019 fue **negativa** (-0,07%), se espera que para este año cierre con 0,7 puntos de **crecimiento inflacionario**. El **Decreto 883**, que ponía fin al subsidio de la gasolina y que luego fue derogado, provocó que la inflación promedio de 2019 haya alcanzado un valor de 0,3%. Si bien una **inflación muy alta** no es buena para los consumidores ni productores, tampoco es positivo que esta variable sea **tan baja**, como en el caso ecuatoriano, ya que implica una decadencia de la **productividad** del país y, por ende, un **estancamiento** económico.

Para 2020 se **espera** una inflación menor a un punto porcentual y en promedio de 0,3%, siendo **históricamente** uno de los niveles más bajos; entre las causas están los **problemas**

de liquidez, la falta de **inversión pública y privada**, el deterioro del **mercado laboral** y, por supuesto, el **estancamiento** económico. No obstante, es probable que la inflación pueda aumentar ya que, según el **compromiso** firmado con el FMI, el gobierno debe **reducir** gradualmente los **subsidios** a los **combustibles** por un equivalente del 2% del PIB, pero esto aún está por verse.

Por el momento, ni la Formación Bruta de Capital Fijo (**FBKF**) ni la Inversión Extranjera Directa (**IED**) dan señales alentadoras. Según el BCE, la **inversión** se ha **desacelerado** desde el último trimestre de 2017 y a partir del 2018 se volvió **negativa**, tendencia que no ha cambiado. Se espera **reformas** en el mercado laboral que fomenten un entorno más favorable para los **inversionistas**.

La **elevación** del **salario** básico unificado de \$ 394 a \$ 400 dólares a partir de 2020 fue una medida calculada a partir de la **inflación** (0,84%) y el **crecimiento** de PIB (0,7%) esperados para el presente año, aunque el Consejo Nacional de Trabajo y Salarios buscaba un aumento de al menos \$ 20 dólares (a pesar de que Ecuador tenga uno de los salarios **más altos** de la región). Esto abre el debate para algunos sectores, especialmente para el sector productivo ya que aumentaría los **costos de producción** y, por ende, la **competitividad** de la producción nacional.

En los últimos cinco años, la población económicamente activa (**PEA**) aumentó un 17,3%, es decir, se incorporaron 1'234.158 personas al **mercado laboral**. ¿Con respuestas favorables? Posiblemente no. El **deterioro** del empleo adecuado en los últimos años sigue en aumento. Se pasó de 47,8% de personas con **pleno empleo en 2014**, o sea afiliados a un seguro, con contrato, entre otras ventajas, a 38,5% en 2019, además de 56,6% de **subempleo** o empleo inadecuado. Es decir, que de las 8'379.355 personas que trabajan o desean trabajar, apenas 3'228.032 personas lo hacen en **condiciones adecuadas** y esto empeora en la zona rural.

La tendencia decreciente del pleno empleo en el **sector rural** es nefasta. El empleo inadecuado subió de 63,3% en 2014 a 76% en 2019, mientras el **desempleo** sigue en aumento. Este es un indicador que explica uno de los **problemas sociales** evidenciados en octubre de 2019 y la fuerte **migración** interna a las urbes. El desplazamiento de las agroindustrias hace que el **éxodo** humano siga en ascenso y que las condiciones de vida en las zonas rurales sigan en **decadencia**. Además, la estacionalidad del sector agrícola más la **baja productividad** no permite que se pueda emplear con todas las condiciones establecidas por ley.

En DirecTV Latinoamérica, las cosas no parecen estar muy bien tampoco pareciera que AT&T haya puesto demasiado esfuerzo estos años para cambiar la realidad, como distribuidor de Directv en Ecuador también se ha evidenciado la tendencia de la TV paga a la baja.

LA COMPAÑÍA

TvFuturo S.A. la compañía distribuidora es la cuarta en el ranking de planes de televisión satelital prepagada de Directv Ecuador, a diciembre del 2019 representamos el 10% de las ventas. En la parte comercial contamos con 4 Agencias.

Entre las perspectivas para el presente año se prevé una disminución del consumo, se ha sentido un efecto en el negocio de las telecomunicaciones en general por lo que la compañía ha tenido que manejar este año un entorno difícil, esto debido también al fortalecimiento de otras opciones en el mercado digital.

En relación a los ingresos de la empresa, en el año 2019 el 99,3% corresponden a ventas operacionales mientras que el 0.70% son ingresos no operacionales. Comparando con el año

previo 2018, la compañía tiene un decrecimiento en ingresos del 30% debido al cierre de varias agencias que han mermado este monto.

Del total de ingresos operacionales en el 2019, el 73,60% corresponden a ingresos por suscripciones y programación mientras que el 25,7% restante pertenece a trabajos técnicos y materiales.

En el 2019 la empresa después de los gastos operacionales y no operacionales obtuvo una pérdida de \$ 163.540,24 dólares.

En valores absolutos el Activo fue de Usd. 200.290,07.

Pongo a consideración este informe, los estados financieros exigidos por la Superintendencia de Compañías para el análisis y revisión de la Junta Directiva.

Cordialmente,



Pedro Carrasco Vallejo
Gerente General
TVFUTURO S.A.