

INFORME ANUAL

PRESIDENCIA

CIDERCON S.A.

AV GIL RAMIREZ DAVALOS
Y PEDREGAL
CUENCA, ECUADOR

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

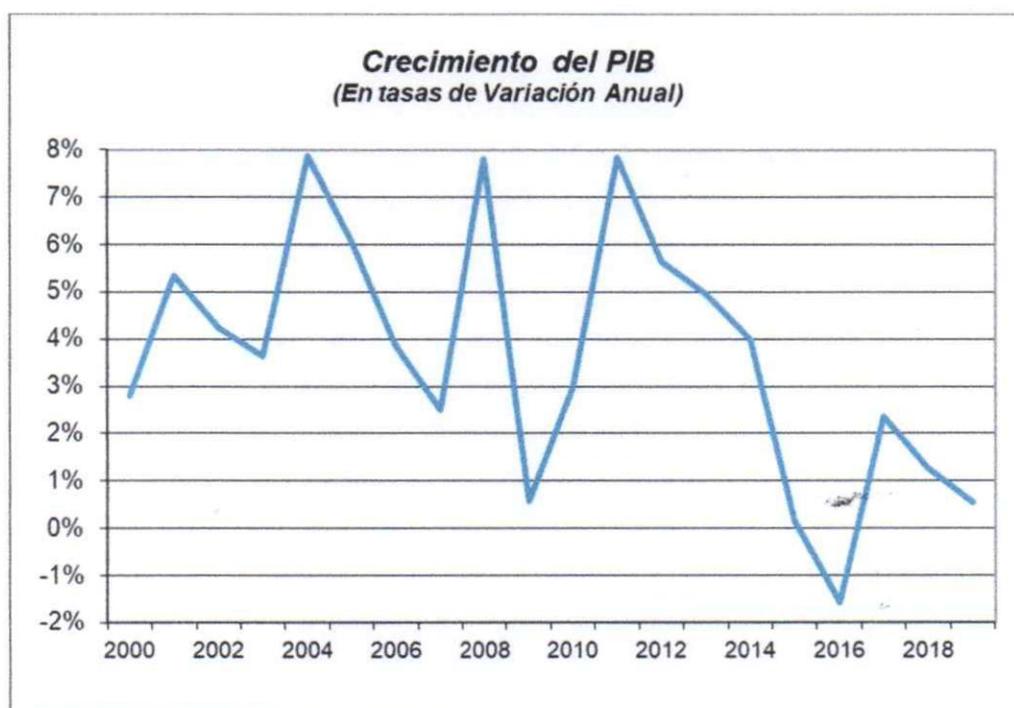
Ecuador es un país con alrededor de 16 millones de habitantes, de acuerdo con estimaciones del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC, su Producto Interno Bruto es US\$107,435 millones, tiene como moneda oficial el dólar de los Estados Unidos de América y su principal fuente de recursos es 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.

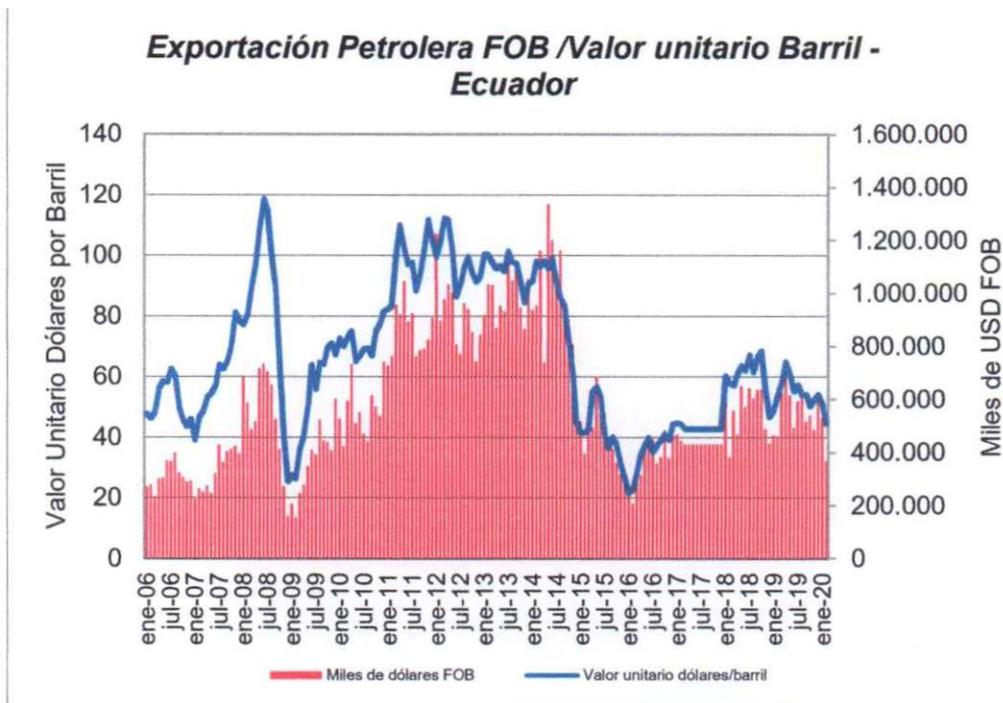
Esta situación, y ante la falta de reformas estructurales, los ingresos de la caja fiscal se han mantenido limitados, por lo que el Gobierno ha buscado suplir la falta de ingresos corrientes, a través de emisiones de bonos en el mercado internacional, y, recientemente con la suscripción de un acuerdo 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.

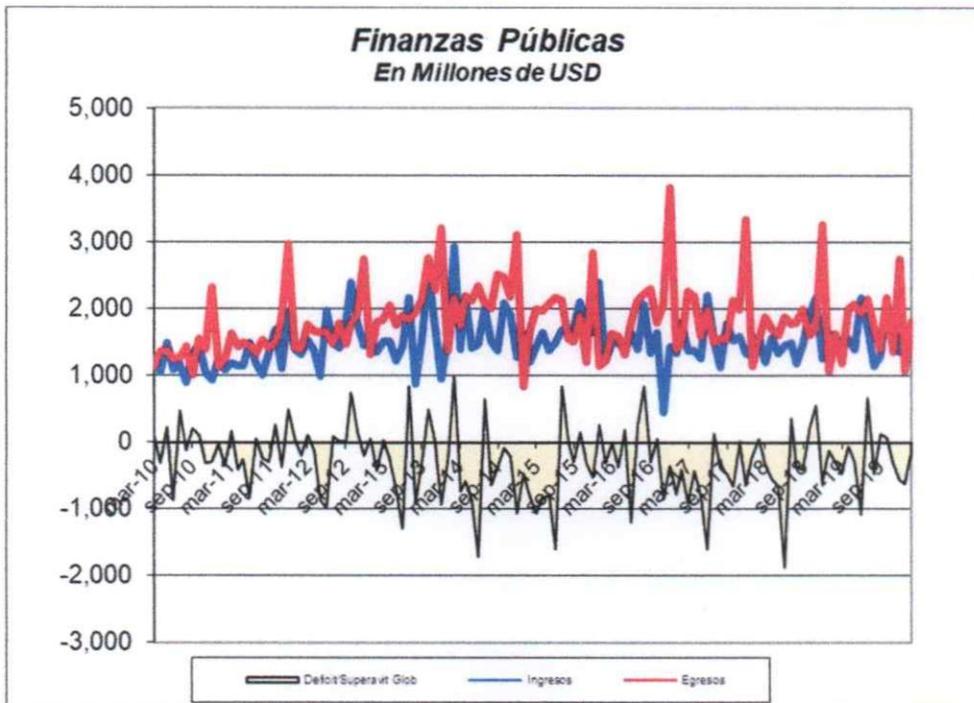


Durante 10 años, el Gobierno Ecuatoriano mantuvo un modelo en el que la inversión provino mayoritariamente del sector público. Desde finales del año 2014, el gobierno ha enfrentado una crisis fiscal considerable dada la reducción del precio del petróleo WTI referencial para el Petróleo Ecuatoriano mismo que llegó a bajar hasta 38.92 en su punto más bajo del 2015, éste se recuperó a 64.65 en el 2018, y actualmente se mantiene en 56.67, una reducción de casi \$8 por barril respecto al año inmediato anterior. Sin embargo, de que el principal motor de la economía en los últimos años ha sido el sector público, el grado de crecimiento del consumo del gobierno y su aporte a la economía ha venido en descenso desde el año 2012, pero particularmente en los años 2014 al 2016 debido a la reducción del precio del petróleo. En la actualidad el gobierno se ha centrado en buscar reducir los egresos corrientes para buscar equiparar el déficit fiscal.

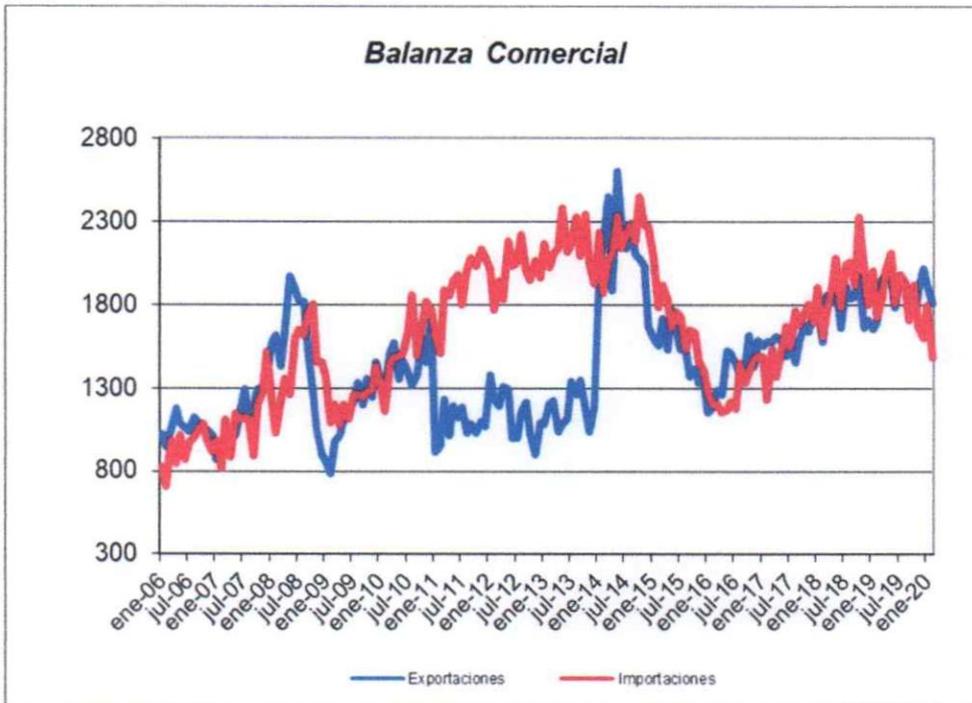


Fuente: Banco Central del Ecuador: Elaboración A&S Consulting

El gobierno actual ha mantenido una política de impulsar la economía a través del gasto público, lo cual ha condicionado el desempeño económico al crecimiento del consumo, y del gasto público. Dado que el gobierno ha postergado la tarea de equilibrar las finanzas públicas, este crecimiento se ha conseguido a través de inyectar a la economía recursos provenientes de deuda pública, y en un corto período de tiempo del repunte temporal que tuvo el precio del petróleo. Para reducir los egresos, el gobierno ha preferido sacrificar el crecimiento de la inversión en obra pública, para sostener el nivel de gasto público, algo que sólo puede tener un horizonte de corto plazo. Esta decisión, y la falta de claridad en la adopción de una política económica que tenga una visión de largo plazo ha continuado afectando a la inversión privada que requiere de claridad en las perspectivas de largo plazo de la economía, un ambiente e incentivos que promuevan la inversión y estabilidad jurídica. La falta de estos elementos ha ocasionado este estancamiento en la inversión privada, y en el caso específico del sector de la construcción el efecto es tan claro, que este sector aún no alcanza a recuperarse incluso después de haberse derogado la Ley de Plusvalía de acuerdo con los resultados de la consulta popular realizada por el gobierno actual en febrero del año anterior.



La caída en los ingresos petroleros que inició a finales del año 2014 y continuó, salvo una ligera recuperación a finales de 2017 hasta el tercer trimestre del 2018 ha ocasionado, como se mencionó anteriormente, que el gobierno haya recurrido continuamente al endeudamiento para cubrir el déficit fiscal economía. La inyección de liquidez por vía de la deuda ha dinamizado el sector del comercio, particularmente en la venta de vehículos nuevos. La AEADE (Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador) reporta en su informe a octubre 2019 que las ventas alcanzaron 137,615 unidades en el 2019 comparado con 105,077 unidades en el año 2018, algo que puede atribuirse a la reducción de precios como también a demanda represada de años anteriores. Entre los sectores más importantes de actividad económica del país, el comercio registró una reducción del 0.9%, siendo superado por Acuicultura y Pesca cuyo crecimiento fue del 12.1%, el sector de la construcción volvió a registrar una caída del 5.4%, mientras que el sector petrolero mostró un crecimiento de 2.4%. El sector de manufactura tampoco ha tenido un crecimiento importante registrando tan solo 1.5% en 2019.



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 \$ 58,329.05. Del total de activos los \$47,031.01 corresponden a activos corrientes, mientras que el restante corresponde a activos de largo plazo, entre ellos, propiedad planta y equipo. El total de pasivos de la compañía alcanzó \$ 47,792.71. De este total de pasivos los \$ 47,792.71 corresponden a pasivos corrientes. El patrimonio neto al cierre del ejercicio económico alcanzó \$ 10,536.34.

Las ventas netas del 2019 registraron \$ 00.00. El costo de ventas de la compañía alcanzó \$ 0.00

Los gastos de administración alcanzaron \$ 0.00. El gasto de ventas alcanzó \$ 0.00 mientras que los gastos financieros alcanzaron \$ 0.00 y otros gastos no operacionales fueron de \$ 0.00

Como consecuencia de lo antes mencionado, la utilidad de la empresa, alcanzó \$ 0.00

PROPUESTA DE REPARTO DE UTILIDADES

La administración de la Compañía preparó los estados de resultados del período 2019 considerando la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y realizó la conciliación contable y tributaria de conformidad con las mismas y la normativa tributaria vigente.

Los Estados Financieros de la Compañía se detallan al final del presente informe.

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.

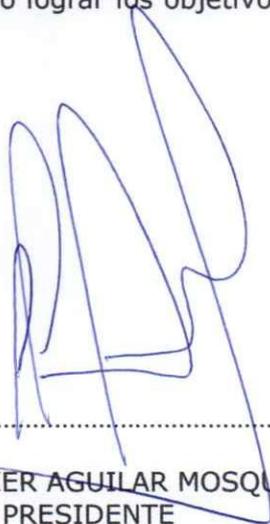
CUMPLIMIENTO

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 CIDERCON 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.



HENRY XAVIER AGUILAR MOSQUERA
PRESIDENTE
CIDERCON S.A.