

**INFORME DE GERENCIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
ECONÓMICO 2019**

Quito, 25 de mayo del 2020

A los señores accionistas de la compañía  
**EQUIPOS MEDICOS RESPIRATORIOS EMR S.A.**

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Compañía y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presento el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de **EQUIPOS MEDICOS RESPIRATORIOS EMR S.A.**, correspondiente al ejercicio económico del año 2019.

**I. ENTORNO EMPRESARIAL**

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2019 se producirá una contracción de la economía ecuatoriana, asociada a una tasa de crecimiento anual proyectada del -0,2%, en comparación con la del 1,4% que se registró en 2018. En los dos primeros trimestres de 2019, la variación del PIB real del Ecuador fue del 0,60% y el 0,27%, respectivamente, en comparación con los mismos trimestres de 2018. Esta situación de estancamiento es consecuencia de las condiciones del contexto internacional —tensiones comerciales, debilitamiento de la demanda mundial y perspectivas sostenidas a la baja del precio del petróleo—, así como de una marcada desaceleración de la demanda interna. En particular, la formación bruta de capital fijo registró una tasa real negativa del 2,1% durante el primer semestre del año en curso con respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el consumo de los hogares aumentó solo un 0,58% en el segundo trimestre de 2019, en comparación con el mismo trimestre de 2018. Se evidencia, además, una pérdida de dinamismo del valor de las exportaciones de bienes —en particular, en el sector petrolero— y de la producción de sectores clave como el de la construcción. Ello se reflejó en la tasa de desempleo, que registró una variación positiva del 22,5% en el tercer trimestre de 2019 con respecto al mismo período de 2018. Se anticipa que esa desaceleración se habrá intensificado al cierre del año, debido a la paralización de la actividad económica ocurrida tras los días de descontento social que tuvieron lugar en octubre.

1. En lo que respecta a la política fiscal, el principal desafío reside en la dificultad de cerrar el año con un déficit global de en torno al 0,0% del PIB en 2019 . En el período de enero a agosto, el déficit global del presupuesto del Gobierno se incrementó un 82% en términos nominales con

respecto al mismo período de 2018 el equivalente a un 1,2% del PIB, mientras que el déficit primario se redujo un 20%. A fin de ajustar las cuentas fiscales, se privilegió la contracción del gasto en capital —en particular, de la inversión pública, aunque, en el primer semestre de 2019, el gasto corriente representó el 85,5% del gasto total en promedio. Además, en el mismo período, se observó una disminución de los ingresos fiscales del 2,0%. Algunas fuentes que aportan a la recaudación fueron eliminadas o limitadas como consecuencia de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal en 2018, y este proceso debería continuar, como prevé la Proforma del Presupuesto General del Estado de 2020, apuntando a una reducción de los ingresos fiscales de en torno al 6,0%. De ello se desprende la necesidad de recurrir a otras fuentes de financiamiento por endeudamiento o monetización de activos públicos. La deuda pública externa en relación con el PIB ascendió de un 35,5% en enero de 2019 a un 37,5% en septiembre de ese año, cuando también se colocaron en el mercado internacional bonos soberanos por un valor de 2.000 millones de dólares a tasas altas de interés (del 8,68% en promedio). Para 2019, se había contemplado una monetización de activos públicos de 1.000 millones de dólares que no se ha concretado hasta la fecha y, en 2020, se prevé que este proceso de concesión abarque a la Central Hidroeléctrica Sopladora, la Corporación Nacional de Telecomunicaciones y el Banco del Pacífico.

La consolidación de las reservas internacionales representa, asimismo, una de las metas cuya consecución plantea dificultades. En noviembre de este año, las reservas internacionales ascendieron a 4.065 millones de dólares, lo que representa un alza del 71% en comparación con la cifra del mismo mes del año pasado. De esta forma, el nivel actual de dichas reservas cubre el 38% del total de los pasivos exigibles y el 97% de los depósitos del sistema financiero. Sin embargo, se tiende a destinar parte de los créditos de los organismos multilaterales y fondos derivados de la emisión de bonos a consolidar el nivel de las reservas internacionales y no a reactivar la actividad económica. Las medidas económicas y reformas destinadas a estimular la oferta buscan actuar sobre el tipo de cambio real del Ecuador para restaurar las condiciones de competitividad y mejorar el saldo de la cuenta corriente. En el período de enero a octubre de 2019, se observa una tendencia a la baja del índice del tipo de cambio real, equivalente a una apreciación de la moneda bajo el efecto conjugado del dólar y de la inflación, que fue de la mano de un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos durante ocho trimestres consecutivos, incluidos los dos primeros trimestres de 2019.

En el período de enero a septiembre de 2019, la balanza comercial arrojó un superávit de 365,4 millones de dólares; es decir, un aumento de 373,7 millones de dólares con respecto al mismo período de 2018. Este resultado está sustentado por el excedente de la balanza comercial petrolera, que se redujo un 4,8%, y la disminución del 15% del déficit de la balanza comercial no petrolera. Sin embargo, las exportaciones e importaciones crecieron a un menor ritmo: un 3,0% y un 0,7%, respectivamente, frente al 15,8% y el 18,0% en 2018. En concreto, el valor de las ventas del sector camaronero aumentó un 19,0%, mientras que las exportaciones de petróleo crudo se redujeron un 4,0% entre enero y septiembre de 2019.

En el primer semestre de 2019, los principales sectores que experimentaron una variación interanual positiva en términos reales fueron los de acuicultura y pesca de camarón (14,5%), suministro de electricidad y agua (7,2 %) y petróleo y minas (2,2%), que contribuyeron al valor agregado del PIB un 0,17%, un 0,21% y un 0,20%, respectivamente. Los sectores que, en el mismo período, experimentaron una desaceleración fueron el de la construcción (-3,7%) y el de refinación del petróleo (-39,4%). Por último, la inflación se mantuvo muy baja, con un promedio del 0,32% entre enero y octubre de 2019. Se observa, además, un deterioro de la calidad laboral, reflejado en la reducción de un 2,8% del empleo adecuado entre septiembre de 2018 y

septiembre de 2019. Cabe señalar que se prevé la implementación de una reforma laboral, que debería presentarse en diciembre, con la intención de desregular el mercado laboral y promover la generación de empleos. Para 2020, la CEPAL proyecta una leve recuperación de la economía ecuatoriana, con una tasa de crecimiento del 0,1%. Este repunte dependerá de la reforma tributaria en discusión, que prevé nuevos impuestos (731 millones de dólares adicionales) y del decreto sobre la focalización de los subsidios al combustible. Todo esto podría llevar a considerar una renegociación de las metas acordadas en el marco del acuerdo de servicio ampliado suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Se espera que la explotación del campo petrolero Ishpingo y la salida del Ecuador de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) anunciada para 2020 incrementen los ingresos fiscales y favorezcan la sostenibilidad fiscal. En materia de inversión, se prevé un aumento de la inversión pública (de un 13,8% con respecto a 2019), de conformidad con el Plan Anual de Inversiones, pero condicionado a la capacidad de ejecución, así como un estímulo a la inversión extranjera directa mediante nuevas licitaciones en los sectores del petróleo, la energía y la minería (oro, plata y cobre).



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Ecuador: principales indicadores económicos, 2017-2019

	2017	2018	2019 *
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	2,4	1,4	-0,2
Producto interno bruto por habitante	0,9	-0,1	-1,3
Precios al consumidor	-0,2	0,3	0,5 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	13,1	5,6	3,2 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	3,1	2,0	-2,8 <sup>e</sup>
Relación de precios del intercambio <sup>f</sup>	10,2	11,5	-5,8
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo <sup>g</sup>	4,4	4,1	4,7
Resultado global del gobierno central / PIB	-5,9	-3,6	-4,7
Tasa de interés pasiva nominal <sup>h</sup>	4,9	5,1	5,8 <sup>i</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>j</sup>	7,9	7,7	8,5 <sup>k</sup>
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	21 809	24 662	25 190
Importaciones de bienes y servicios	22 601	25 636	25 766
Balanza de cuenta corriente	-492	-1 488	-838
Balanzas de capital y financiera <sup>l</sup>	-1 367	1 396	2 496
Balanza global	-1 859	-92	1 658

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

## II. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS, ASPECTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERATIVOS

La administración durante el año 2019 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas de la Junta General de Socios.

## III. DEL BALANCE GENERAL

### ACTIVO CORRIENTE

El activo corriente de **EQUIPOS MEDICOS RESPIRATORIOS EMR S.A.** asciende a US\$ 128.902,04 que representa el 89,05% del total de activos. Compuesto principalmente por bancos, cuentas por cobrar comerciales y créditos tributarios e inventarios.

## **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

La propiedad, planta y equipo suman US\$15864.38 y representan el 10,95% sobre el monto de activos.

## **PASIVO**

El pasivo representó la suma de US\$ 90.086,84 que comprende en su mayoría a anticipo de clientes, ventas diferidas, cuentas por pagar a proveedores y beneficios sociales por pagar.

## **PATRIMONIO**

El Capital de los socios asciende al valor de US\$ 21065.66 dólares. Resultados Acumulados US \$ 18.791,18 y la Ganancia del ejercicio 2019 es por US\$ 33.613,92.

## **IV. DEL ESTADO DE RESULTADOS**

### **VENTAS**

En el periodo 2019 la compañía generó ingresos por el valor de US\$. 394.337,65.

### **COSTO DE VENTAS**

En el periodo 2019 la compañía generó costo de ventas por el valor de US \$ 244.423,45.

### **GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

Los gastos de administración y ventas alcanzaron la suma US\$ 116.300,28.

### **UTILIDAD EN OPERACIÓN**

La utilidad en operaciones alcanzó la suma US\$ 57.457,38 después de impuesto a la renta.

## **V. RESULTADOS**

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, con la seguridad que se realizaron en el 2019 los mejores esfuerzos de gestión así como la ejecución de estrategias para la minimización

de los riesgos asociados al entorno actual, lo cual permitirá obtener el crecimiento requerido por los accionistas y resultados positivos en el año 2020.

**VI. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA**

La compañía cumple con todas las normas vigentes en materia de propiedad intelectual y derechos de autor.

**VII. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO**

Durante el año 2020, tal como lo propusimos en el 2019, seguiremos trabajando en las ventas y presentando a nuestros clientes soluciones que se ajusten a las necesidades de cada uno de ellos.

Se recomienda a la junta, buscar nuevos proveedores para poder satisfacer de mejor manera a la necesidad del cliente. Al depender totalmente de las importaciones, nuestra empresa debe considerar nuevas estrategias comerciales que deberán ser desarrolladas este año para afrontar con mayor seguridad los constantes cambios en las políticas económicas.

Agradeciendo la confianza depositada en la administración y en cada uno de los empleados.

Muy atentamente,



---

Ing. Vanessa Jiménez  
Gerente General  
Equipos Médicos Respiratorios EMR S.A.