



MAORJA S.A.  
Av. La Prensa N43-98 y Río Curaray  
Telf: 02-2447 622

## INFORME GERENTE GENERAL EJERCICIO ECONOMICO AÑO 2019

**SEÑORES**  
**ACCIONISTAS MAORJA S.A.**

De mis consideraciones:

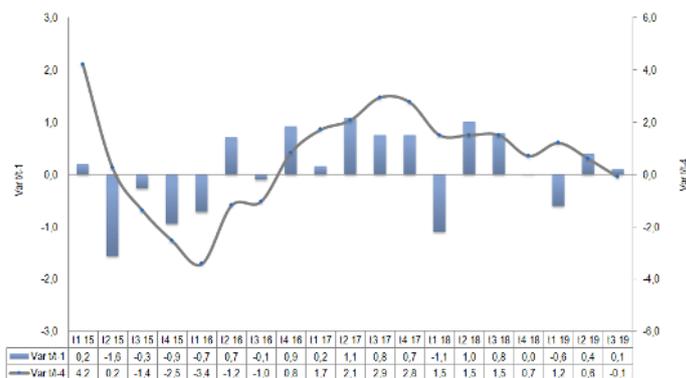
Es grato dirigirme a ustedes Accionistas de la Empresa MAORJA S.A. para poner a su conocimiento el informe de labores correspondiente al ejercicio económico del 2019. El presente informe tiene por objeto además de dar cumplimiento a las funciones que me han sido encomendadas, también a lo que dispone los Estatutos Sociales de la Compañía, y la Ley de Compañías vigente, someto a consideración de ustedes el Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias.

### **1.- SITUACION ECONOMICA DEL PAIS**

“El Banco Central del Ecuador (BCE) presenta las cifras de crecimiento de la economía ecuatoriana a nivel trimestral, las cuales contemplan la nueva información de las Cuentas Nacionales Anuales del año 2018, difundidas al público el 09 de diciembre de 2019.

El Producto Interno Bruto (PIB) decreció -0,1% en el tercer trimestre de 2019 en comparación con similar período de 2018. Respecto al segundo trimestre de este año, se registra un crecimiento de 0,1%. El PIB del período que va entre julio y septiembre de 2019 se ubicó en USD 18.070 millones a precios constantes[1].

**Gráfico 1**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB**  
*2007=100, Tasas de variación trimestral*



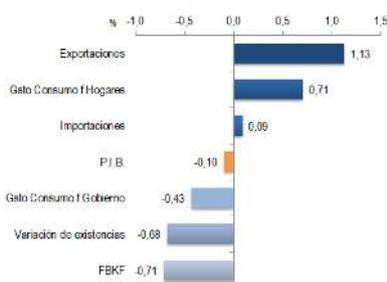
**Fuente y elaboración:** Banco Central del Ecuador

Los principales factores que explican el comportamiento del PIB son: i) la menor dinámica de la formación bruta de capital fijo y del consumo final del gobierno general, que disminuyeron -3,0% y -2,8%, respectivamente, a nivel interanual; y, ii) la evolución de las importaciones de bienes y servicios, que por su naturaleza disminuyen el PIB, fueron mayores en 0,3% a las registradas en el tercer trimestre de 2018.

**Gráfico 2**  
**2019.III OFERTA Y UTILIZACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS**  
 2007=100, Tasas de variación trimestral t/t-4



**Gráfico 3**  
**2019.III CONTRIBUCIONES ABSOLUTAS A LA VARIACIÓN INTER-ANUAL t/t-4 DEL PIB**  
 2007=100



**Fuente y Elaboración:** Banco Central del Ecuador

### Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

Durante el tercer trimestre de 2019, las exportaciones de bienes y servicios crecieron en 4,1%, dicho comportamiento se basó en el desempeño positivo de las ventas al exterior, en particular de los siguientes productos:

- Petróleo crudo (8,3%), que alcanzó 36,28 millones de barriles, superiores en 6,6% a las del tercer trimestre de 2018.
- Camarón (14,3%), por el incremento de exportaciones a China y las inversiones realizadas en mejoras y tecnificación en las fincas camaroneras y laboratorios de larvas.
- Pescado y otros productos acuáticos (12,1%).

Entre los productos que presentaron un desempeño positivo, de acuerdo a su importancia en las importaciones están: aceites refinados de petróleo (17,0%); maquinaria, equipo y aparatos eléctricos (4,1%); equipo de transporte (4,8%) y otros productos agrícolas (24,5%).

### Gasto de Consumo Final de los Hogares

Este rubro presentó un crecimiento interanual de 1,1% durante el tercer trimestre de 2019 en relación con el mismo período del año 2018. Entre los factores que determinaron este porcentaje se encuentran: i) crecimiento en el volumen de las importaciones de bienes de consumo en 7,1%; ii) desempeño positivo del número de operaciones de crédito de consumo (17,1%); y, iii) aumento de 10,1% de las remesas recibidas, alcanzando un valor de USD 845,58 millones en el trimestre analizado.

### Gasto de Consumo Final de Gobierno General

Los gastos de consumo final del Gobierno General experimentaron un decrecimiento de -2,8% en el tercer trimestre de 2019, respecto a similar trimestre de 2018. El resultado obedece principalmente a una menor ejecución en el rubro "Sueldos" de USD 2.279,3 millones, inferior en USD 21,5 millones a lo ejecutado en el segundo trimestre de 2018. Esto se relaciona con el número total de servidores públicos ocupados, que decreció en 2,2% en el período analizado.

### Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF)

En términos interanuales, la inversión registró una reducción de 3,0% en el tercer trimestre de 2019, principalmente por el decrecimiento de la

actividad de la construcción en 4,9%, que representa alrededor del 67% de la estructura de esta variable.

#### Valor agregado petrolero y no petrolero

Durante el período analizado, el Valor Agregado Bruto (VAB)[2] No Petrolero mostró un leve crecimiento interanual de 0,04%, que se explica por la mayor dinámica de industrias como: manufactura, agricultura, acuicultura y pesca de camarón, suministro de electricidad y agua, servicios financieros, pesca, alojamiento y servicios de comida, entre otros.

Por el contrario, el sector petrolero registró un incremento en su VAB de 0,4% en el tercer trimestre de 2019 en relación a igual período de 2018. Esto se asocia a un aumento en la actividad de petróleo y minas de 3,5%, debido al incremento de la producción nacional petrolera en 4,2% alcanzando 50,25 millones de barriles.

**Gráfico 4**  
**VAB PETROLERO\* Y NO PETROLERO**  
2007=100, Tasas de variación interanual t/t-4



**Fuente y Elaboración:** Banco Central del Ecuador

(\*) Comprende la suma del VAB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo.

#### Evolución interanual del VAB sectorial

##### Acuicultura y pesca de camarón

Registró una variación positiva del 12,7% estimulado por una mayor demanda del mercado externo, principalmente de camarón, que exportó alrededor de 165.000 toneladas métricas y un incremento interanual de 27,1%, gracias al uso de sistemas intensivos en tecnología que permiten sembrar más larvas de camarón por piscinas.

##### Pesca

El VAB de este sector se elevó en 7,4%, como resultado del aumento interanual de las exportaciones de enlatados de pescado en 10,4%.

##### Servicios financieros

Este sector registró una expansión de 4,5%, pues se realizaron 3,28 millones de operaciones de crédito del sector financiero privado y de la

economía popular y solidaria, lo que equivale a un incremento de 12,7% con relación al tercer trimestre de 2018.

### Petróleo y minas

El sector se dinamizó en 3,5% en el tercer trimestre de 2019, debido al aumento de la producción hidrocarburífera (empresas públicas y compañías privadas) en 4,2% respecto a igual período de 2018. La producción de Petroamazonas EP se incrementó en 6,3% al pasar de 37,47 millones de barriles de crudo en el tercer trimestre de 2018 a 39,84 millones en el tercer trimestre de 2019.

### Alojamiento y servicios de comida

El VAB se expandió en 2,3% respecto al tercer trimestre de 2018, debido al incremento en 4,6% de la llegada de extranjeros al país, según información del Ministerio de Turismo (Mintur). Esto incidió en una mayor demanda de hoteles y servicios relacionados, así como de restaurantes.

### Manufactura

Esta actividad económica, que no incluye a la refinación de petróleo, registró un crecimiento de 1,7% en su VAB. Las industrias manufactureras que tuvieron un mayor dinamismo fueron: procesamiento y conservación de pescado (9,0%), procesamiento y conservación de camarón (7,2%), elaboración de cacao, chocolate y productos de la confitería (6,6%), fabricación de sustancias y productos químicos (6,4%).

### Suministro de electricidad y agua

El VAB de esta industria presentó un aumento de 1,5%, sobre todo por el incremento de la producción de la Central Hidroeléctrica Hidropaute en 7,5%, que representa el 39% del total de la producción hídrica. La producción de las Centrales Manduriacu y San Bartolo (21% de la producción hídrica) registró un incremento de 47,7% para el tercer trimestre de 2019.

### Agricultura

El sector agrícola presentó una variación de 1,1%, gracias al desempeño de las exportaciones de banano (0,7%) y al incremento de la producción de tomate y cebolla, que crecieron en 8% y 4%, respectivamente.

### Transporte

Esta industria presentó un crecimiento de 1,0% debido a un mayor consumo interanual de gasolina extra y diesel, destinado al transporte terrestre y marítimo, que se incrementó en aproximadamente 3,6%. Además, el resultado de este sector está vinculado con el comportamiento positivo de la mayoría de las actividades productivas y al aumento de las importaciones, que tienen una vinculación con los servicios de transporte.

### Correo y comunicaciones

Esta actividad económica mostró un incremento interanual de 0,6%, comportamiento que se refleja en un mayor dinamismo de couriers en el

país, asociado a un mayor dinamismo de las remesas recibidas, que tuvieron un desempeño positivo de 10,1%.

#### Enseñanza y servicios sociales y de salud

El VAB de esta actividad económica disminuyó en 0,5% como consecuencia de una menor adquisición de bienes y servicios en el sector salud (-27,7%), así como por la disminución de las remuneraciones en el sector educación (-2,0%).

#### Comercio

En el tercer trimestre de 2019, el comercio al por mayor y menor disminuyó su actividad económica en 1,3%. Esta evolución está relacionada con la desaceleración de la actividad económica de varios sectores, ya que su estructura es el resultado de la suma de los márgenes comerciales. Adicionalmente, este sector es afectado por un menor ritmo de crecimiento en el consumo de los hogares y en las importaciones de bienes de consumo.

#### Construcción

Este sector se contrajo en 4,9% en relación al tercer trimestre del año anterior. El número de operaciones de crédito otorgadas en el segmento inmobiliario por el Sector Financiero Público (incluye Biess) se redujo en 28,5%. Igualmente, el número de operaciones concedidas por las instituciones del Sector Financiero Privado y de la Economía Popular y Solidaria se contrajo en 38,2% en el crédito otorgado para la Vivienda de Interés Público (VIP) y en 14,6% para el crédito inmobiliario.

#### Administración pública y defensa

El VAB de esta rama se redujo en 5,5% principalmente por una menor compra de bienes y servicios en 14,1% así como por la disminución en el rubro de sueldos y salarios, que pasó de USD 2.300,8 millones en el tercer trimestre de 2018 a USD 2.279,3 millones en igual período de 2019, registrando un decrecimiento de -0,9%.

#### Refinación de petróleo

En el tercer trimestre de 2019 esta rama se redujo en 29,1%. Esto se debe a: una caída en la producción de derivados en 2,5% ya que tanto la Refinería de Esmeraldas como La Libertad procesaron menores volúmenes de crudo en 0,18% y 8,4%, respectivamente, frente a lo ocurrido en el tercer trimestre de 2018, en razón a la ejecución de jornadas de mantenimiento. Esto determinó un incremento de las importaciones de nafta en 12,3% a fin de atender la demanda interna de combustibles.

### **Tercer trimestre de 2019: déficit de Cuenta Corriente disminuye en USD 194,7 millones**

La Cuenta Corriente[3] de la Balanza de Pagos ecuatoriana presenta en el tercer trimestre de 2019 un déficit de USD -64,9 millones, menor en USD 194,7 millones al registrado en similar período de 2018 (USD -259,6 millones).

En este resultado influyeron los saldos positivos en la Balanza de Bienes (USD 313,3 millones) y Transferencias Corrientes (USD 692,7 millones), que compensaron los saldos deficitarios de la Balanza de Servicios (USD -265,9 millones) y de la Balanza de Renta (USD -805,1 millones).

La Balanza de Bienes, en este trimestre, presenta un superávit asociado a un aumento interanual de 1,1% de las exportaciones (USD 5.804,2 millones) que contrastan con una reducción de 5,7% de las importaciones (USD 5.490,9 millones). Sobresale la dinámica interanual de las exportaciones no petroleras, que aumentó 9,1% hasta los USD 3.402,7 millones en el tercer trimestre de 2019, USD 284,8 millones más que igual período en 2018. Los productos que en mayor medida explican esta evolución son:

- Camarón, de USD 819,9 millones a USD 1.043,0 millones (27,2%).
- Café y elaborados, de USD 19,3 millones a USD 23,3 millones (20,6%).
- Cacao y elaborados, de USD 193,1 millones a USD 197,9 millones (2,5%).
- Banano y plátano, de USD 737,0 millones a USD 748,7 millones (1,6%).
- No tradicionales, de USD 1.268,7 millones a USD 1.311,6 millones (3,4%).

En cuanto a las importaciones, en términos FOB, alcanzaron USD 5.490,9 millones, lo que representó una disminución de USD 332,0 millones frente al tercer trimestre de 2018. Según la clasificación por uso o destino económico, los rubros que disminuyeron fueron:

- Bienes de consumo, de USD 1.295,6 millones a USD 1.256,3 millones (-3,0%).
- Combustibles y lubricantes, de USD 1.093,2 millones a USD 1.084,8 millones (-0,8%).
- Materias primas, de USD 1.989,0 millones a USD 1.735,9 millones (-12,7%).
- Bienes de capital, de USD 1.359,3 millones a USD 1.322,6 millones (-2,7%).

En cuanto a las Transferencias Corrientes, uno de los sus principales componentes constituye las remesas enviadas al país por los ecuatorianos que trabajan en el extranjero. Al comparar los terceros trimestres de 2018 y 2019, se observa que este rubro subió USD 77,5 millones (10,1%), alcanzando USD 845,6 millones. El flujo de remesas provino de: Estados Unidos (USD 495,7 millones), España (USD 210,6 millones), Italia (USD 39,1 millones) y de otros países (USD 100,2 millones).

Por otro lado, la Balanza de Servicios presentó un déficit de USD 265,9 millones, mayor al observado en el tercer trimestre de 2018 (USD 168,3 millones),[4] debido a que los servicios recibidos aumentaron en USD 66,6 millones, mientras que los prestados bajaron en USD 31,0 millones respecto al tercer trimestre de 2018.

Igualmente, la Balanza de Renta mostró un saldo deficitario de USD -805,1 millones, mayor al registrado en el tercer trimestre de 2018 que alcanzó USD 699,1 millones, en razón de que se pagó más renta asociada a la inversión de cartera.

El otro componente de la Balanza de Pagos es la Cuenta de Capital y Financiera, cuya evolución en el tercer trimestre de 2019 registró:

- El flujo neto de la Inversión Extrajera Directa (IED) alcanzó USD 127,9 millones, menor en USD 169,5 millones respecto al reportado en el tercer trimestre de 2018, cuando estuvo en USD 297,4 millones.
  - Del monto total de la IED, USD 49,2 millones corresponden a nuevos capitales, USD 34,2 millones a utilidades reinvertidas y USD 44,4 millones a préstamos netos de capital de empresas relacionadas con sus afiliadas, en donde los desembolsos recibidos fueron mayores a las amortizaciones pagadas.
  - Los recursos de la inversión se destinaron, en mayor medida, a las siguientes actividades: explotación de minas y canteras (USD 77,9 millones), servicios prestados a empresas (USD 19,0 millones), electricidad, gas y agua (USD 12,6 millones), agricultura, silvicultura, caza y pesca (USD 11,0 millones) e industria manufacturera (USD 8,0 millones), entre las principales.
- En el tercer trimestre de 2019, la economía recibió ingresos de capitales por USD 2.694,7 millones, principalmente de la colocación de bonos soberanos en el mercado internacional por USD 2.000,00 millones y por los recursos de organismos internacionales por USD 369,3 millones, entre ellos Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial y Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), los que permitieron financiar parcialmente el Plan Anual de Inversiones.
- La Cuenta de Capital y Financiera alcanzó un saldo superavitario de USD 917,5 millones en el tercer trimestre de 2019.

En conjunto, los movimientos de la Cuenta Corriente y la Cuenta de Capital y Financiera determinaron, por tercer trimestre consecutivo, un resultado positivo de la Balanza Global de USD 774,8 millones en el tercer trimestre de 2019, que se relaciona con un aumento de las reservas internacionales en USD 1.035,1 millones.

### Cuadro No. 1

| COMPONENTES                           | Resultados de la Balanza de Pagos, porcentaje del PIB |         |        |         |          |         |        |         |          |       |       |       |
|---------------------------------------|---|---------|--------|---------|----------|---------|--------|---------|----------|-------|-------|-------|
|                                       | Trimestral  |         |        |         |          |         |        |         |          | Anual |       |       |
|                                       | 2017 III  | 2017 IV | 2018 I | 2018 II | 2018 III | 2018 IV | 2019 I | 2019 II | 2019 III | 2016  | 2017  | 2018  |
| <b>CUENTA CORRIENTE</b>               | -0,4%   | -0,3%   | -0,1%  | -0,2%   | -0,2%    | -0,8%   | -0,3%  | 0,0%    | -0,1%    | 1,3%  | -0,5% | -1,4% |
| Bienes *                              | -0,3%   | -0,1%   | 0,3%   | 0,0%    | -0,1%    | -0,4%   | 0,1%   | 0,2%    | 0,3%     | 1,6%  | 0,3%  | -0,2% |
| Servicios                             | -0,3%   | -0,3%   | -0,2%  | -0,1%   | -0,2%    | -0,2%   | -0,2%  | -0,2%   | -0,2%    | -1,1% | -1,1% | -0,7% |
| Renta                                 | -0,6%   | -0,6%   | -0,6%  | -0,7%   | -0,6%    | -0,6%   | -0,7%  | -0,6%   | -0,7%    | -1,8% | -2,3% | -2,7% |
| Transferencias corrientes             | 0,7%  | 0,7%    | 0,4%   | 0,6%    | 0,6%     | 0,6%    | 0,6%   | 0,6%    | 0,6%     | 2,7%  | 2,6%  | 2,2%  |
| <b>CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA</b> | -1,5%   | 0,3%    | 2,4%   | -1,3%   | -0,1%    | 0,6%    | 0,9%   | 0,1%    | 0,8%     | 0,0%  | -1,3% | 1,4%  |
| Cuenta de capital                     | 0,0%  | 0,0%    | 0,0%   | -0,2%   | 0,0%     | 0,0%    | 0,0%   | 0,0%    | 0,0%     | -0,8% | 0,1%  | -0,2% |
| Cuenta financiera                     | -1,6%   | 0,3%    | 2,3%   | -1,1%   | -0,1%    | 0,5%    | 0,9%   | 0,1%    | 0,8%     | 0,8%  | -1,4% | 1,6%  |
| Errores y omisiones                   | -0,1%   | 0,1%    | 0,0%   | 0,0%    | -0,1%    | 0,0%    | -0,1%  | 0,1%    | -0,1%    | -0,1% | 0,0%  | -0,1% |
| <b>BALANZA GLOBAL</b>                 | -2,0%   | 0,1%    | 2,3%   | -1,6%   | -0,4%    | -0,3%   | 0,6%   | 0,1%    | 0,7%     | 1,2%  | -1,8% | -0,1% |

Fuente: BCE

\* Incluye Comercio no registrado y otras exportaciones e importaciones"

## 2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS

En este período se ha cumplido con los objetivos planteados, entregando las viviendas del Proyecto denominado "CONJUNTO HABITACIONAL FINCA V" se ha vendido la totalidad de casas.

### **3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LAS JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS**

Las disposiciones de las Juntas Generales han sido cumplidas por parte de la Administración de la Compañía.

### **4. INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**

La Compañía no tiene ningún reclamo legal pendiente de resolución por alguna autoridad competente.

No hubo novedades importantes que reportar desde el punto de vista laboral.

### **5. SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

En el año 2019, Los Estados financieros fueron cerrados y aplicados a la Normas de Información Internacional financieras (NIIF).

Como recomendaciones para el período 2020 se sugiere culminar la entrega de las últimas viviendas y realizar la planificación de un nuevo proyecto constructivo.

### **6. CUMPLIMIENTO DE REQUISITOS LEGALES EN MATERIA DE PROPIEDAD INTELECTUAL**

La compañía cumple con todos los requisitos legales en materia de propiedad intelectual. Todas las computadoras que utilizan sus empleados cuentan con sus respectivas licencias de uso del software instalado en ellas, y todos los logos y marcas que utiliza están debidamente autorizados por sus representantes legales.

De igual manera, en todo contrato que la Compañía suscribe están contempladas las normas de Propiedad Intelectual vigentes en el Ecuador.

### **7. PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONOMICO**

Dados los resultados del presente ejercicio económico 2019 se recomienda la repartición de utilidades a los accionistas ya que se ha culminado con el proyecto.

Agradeciendo de antemano por la atención prestada y esperando su debida aprobación del mismo.

  
Dr. Alfredo Jarrín  
GERENTE GENERAL