

# INFORME ANUAL

---

GERENCIA GENERAL

BRANDIMAGE  
TELECOMUNICACIONES CIA.  
LTDA.

# INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL

EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 2018.

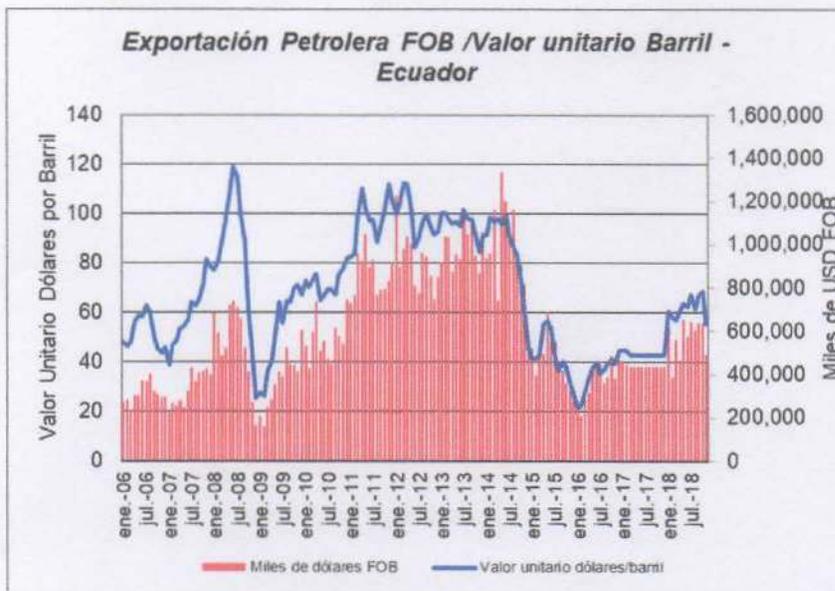
---

## 1. SITUACION DEL MERCADO / MACROECONOMICA

---

La economía de Ecuador, medida en dólares nominales alcanza US\$104,296 millones de dólares. La 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, que en términos nominales representa un 9.40% de la economía, Ecuador tiene como fuentes de ingreso importantes: las remesas de los migrantes, las cuales en los últimos tres años han promediado alrededor de 2,606 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 6,197 millones de USD anuales. Al cierre del año 2016 las remesas totalizaron en 2,840 millones de USD, en el 2017 estas fueron de 2,602 millones de USD, mientras -como mencionamos- la exportación de los productos tradicionales de enero a diciembre de 2017 alcanzó los 7,180 millones de USD, esto significó un crecimiento del 10.98% respecto al 2016 en que la misma cifra alcanzó 6,470 millones, a pesar de la relativa pérdida de competitividad de las exportaciones a causa de la apreciación del dólar.

El crecimiento del PIB real en los últimos 5 años ha promediado 1.40%, con valores por encima del promedio en los años 2013, 2014 y 2017, siendo los años con peor desempeño el 2015 y 2016 siendo el año 2016, de acuerdo al Banco Central del Ecuador, un año de decrecimiento con una contracción de 1.23% en ese año mientras que en el año 2017 con un crecimiento revisado del 2.36% fundamentalmente alimentado por el gasto público realizado en los meses previos al proceso electoral que vivió el país en ese período. 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 reducción ha motivado una agresiva política de endeudamiento del Gobierno que ha buscado suplir la falta de ingresos corrientes, a base de emisiones de bonos en el mercado internacional, así como mayor endeudamiento con el sector público a nivel doméstico. Las exportaciones de Banano y Camarón muestran una fuerte recuperación en el 2017 mientras que el café, cacao y atún han sufrido importantes caídas, aunque este último rubro se



Fuente: Banco Central del Ecuador

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 aún no consigue 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 del gobierno, se 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 a los resultados de la consulta popular realizada por el gobierno actual en Febrero del año anterior.

## LA EMPRESA

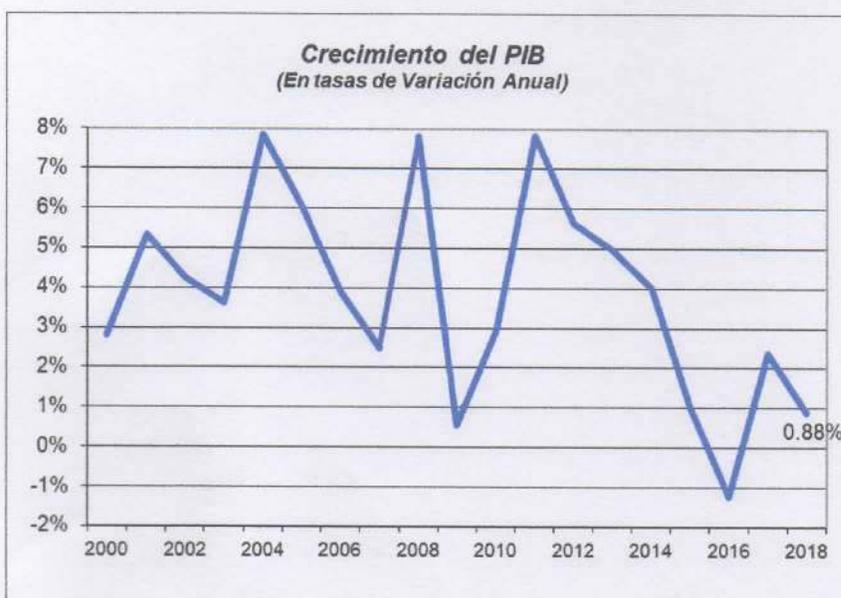
Al 31 de Diciembre del 2018 el total de activos alcanzó \$ 112,969.79. Del total de activos los \$111,719.79 corresponden a activos corrientes. El total de pasivos de la compañía alcanzó \$ 103,013.11. De este total de pasivos los \$ 60,048.00 corresponden a pasivos corrientes. El patrimonio neto al cierre del ejercicio económico alcanzó \$ 9,956.68.

Las ventas netas del 2018 registraron \$ 851.763.43. El costo de ventas en el 2018 se registro \$ 703,167.55. Los gastos de administración y ventas alcanzaron \$ 134,472.27, mientras que los gastos financieros alcanzaron \$ 3,606.70 y otros gastos no operacionales alcanzaron \$ 528.00

Como consecuencia de lo antes mencionado, la utilidad de la empresa, alcanzó el valor de \$ 9,988.91

encuentra en una recuperación según las estadísticas del Banco Central del Ecuador con corte a Noviembre 2018.

Por el lado de la demanda, el componente principal es el consumo de los hogares, el cual a 2017, según el Banco Central del Ecuador, representó aproximadamente el 61.19% del Producto Interno Bruto, y en el año 2018 hasta el tercer trimestre, representó el 62.15% del PIB. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (inversión) continuó decreciendo, alcanzando un valor de 22.43% del PIB que comparado con el 23.61% y 26.98% de los años 2016 y 2015 muestra cómo el gobierno continuó ajustando el gasto fiscal al reducir la inversión, mientras que hasta el tercer trimestre del 2018, mostraba una recuperación alcanzando el 23.91% del PIB. El consumo del Gobierno representó el 15.01% en el 2017 mientras que al tercer trimestre del 2018 éste alcanza el 15.36%. Finalmente, la variación de existencias (inventarios) representa el 0.7% del PIB... Sumando los componentes de la demanda agregada se obtiene como resultado un valor de 127.5 % del PIB, este se ajusta a través de la balanza comercial, la cual registra importaciones netas de -27.5% 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, una recuperación de casi \$10 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, con un incremento en el 2017 debido al gasto fiscal como anotamos anteriormente.

---

## PROYECCIÓN PARA EL 2019

---

El panorama económico presenta situaciones complejas de resolver, y la interrogante aún existe respecto a las acciones que el gobierno pueda tomar para solucionar la delicada situación fiscal que lo agobia debido a la caída del precio del petróleo que expuso las debilidades del modelo económico utilizado en estos 10 años. El gobierno ha sido, hasta ahora una continuidad en la política de mantener la economía a flote a través de la inyección de recursos por la vía del endeudamiento externo. Aunque el gobierno de Lenin Moreno ha mostrado buenas intenciones, aún se encuentra corto de conseguir cubrir los atrasos, reducir el gasto público, y al mismo tiempo realizar una reestructuración de la deuda existente con miras a reducir los egresos del presupuesto del estado en amortizaciones e intereses que actualmente superan el denominado "presupuesto social". Es imperativo que las autoridades se embarquen en un análisis serio de su endeudamiento y las perspectivas de la economía en el largo plazo (más de 10 años) para procurar la reestructuración de la deuda en mejores términos de tasa y plazos que permitan aumentar la duración de la deuda, y acercarla a parámetros internacionales de entre 5 y 6 años en comparación con una duración menor a tres años, la cual se estima tiene en promedio la deuda ecuatoriana (esto debido a falta de información)

---

### CUMPLIMIENTO

---

En el año 2018 la administración de la compañía ha cumplido con sus obligaciones legales y con las disposiciones de la Junta General de Socios.

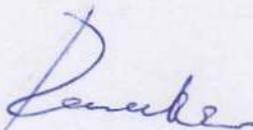
---

### AGRADECIMIENTO

---

Nuestro más profundo agradecimiento a los señores socios de la Empresa BRANDIMAGE TELECOMUNICACIONES CIA LTDA. 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 2018.

Gracias.



ROCIO MORA RAMIREZ  
GERENTE GENERAL  
BRANDIMAGE TELECOMUNICACIONES CIA LTDA.