

SEÑORE(A)S ACCIONISTAS  
FELIVERSA HOLDING S.A.

PRESENTE. -

### INFORME DE GERENCIA

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondientes al ejercicio económico de 2019

#### 1.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) paso de -1.2% en 2016 a un crecimiento de 2.4% en el 2017. El Banco Central indica que la economía creció 1.4% durante el 2018. La primera estimación de crecimiento para el 2019 indica que la economía creció apenas un 0.1% como dato preliminar. Las industrias con mayor crecimiento durante el 2018 fueron: Acuicultura y pesca de camarón (12.1%), suministro de electricidad y agua (9.4%), servicios financieros (5.0%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, las principales que presentaron variaciones negativas al cierre de 2019 fueron refinación de petróleo (-20.4%) y construcción (-5.2%). Según el Banco Central el PIB a valor nominal se ubica actualmente en USD 107,436 millones. Si bien se tenía la expectativa de un crecimiento del PIB de al menos 1% para el 2019 las manifestaciones e impedimentos a la producción que se generaron en octubre de 2019 causaron que el crecimiento económico del año sea prácticamente nulo.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de 2019 se presentan a continuación:

#### INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
Crecimiento PIB (prev) (en porcentaje 2019)	0.1%	Crecimiento anual PIB (t/t-4) IV trimestre 2019	-0.7%
Deuda Externa Pública como % PIB	48.9%	Inflación mensual (dic- 2019)	-0.01%
Balanza Comercial Total (millones USD ) ene-dic 2019	820.2	Inflación anual (dic - 2019)	-0.07%
PIB nominal 2019 (USD miles de millones)	107.4	Inflación acumulada (dic 2019)	0.27%
Riesgo país (31-dic-19)	1001.00	Remesas recibidas(millones USD) 2018	3030.58
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-19)	61.23	Tasa de Desempleo Urbano (dic - 2019)	4.9%

Fuente: BCF

**Inflación.** En 2019 la inflación anual fue de -0.07%, volviendo a la tendencia de disminución de precios que ya se dio en 2017 (-0.20). La inflación mensual se ubicó en -0.01%. Desde inicios de 2016, la inflación presenta una marcada reducción, lo cual es reflejo de la contracción en el consumo de los hogares a causa de la situación económica por la que atraviesa el país, la previsión inicial del Banco Central es que la inflación mantenga esa tendencia en el 2020.

## SECTOR EXTERNO

### Balanza Comercial:

De enero a diciembre de 2019 las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 21,509.3 millones, un -2.7% a comparación con las importaciones de 2018 (USD 22,105.6 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de materias primas representó el 32.26% del total, bienes de capital representó el 24.98%, combustibles y lubricantes representó el 19.28% del total, bienes de consumo representó 22.83%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, países de la comunidad andina, entre otros.

**Exportaciones totales.-** Durante el periodo enero-diciembre 2019 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 22,329.4 millones, siendo superiores en 3.24% frente a lo reportado en el mismo periodo de 2018 (USD 21,628.0 millones). Las exportaciones petroleras disminuyeron en -1.39% en relación al año anterior pasando de USD 8,801.7 millones a USD 8,679.6, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 6.4%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en enlatados de pescado y banano.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino han mantenido una tendencia creciente debido a los beneficios mutuos.

En 2019, la producción diaria de petróleo fue de 535.30 miles de barriles promedio, siendo la producción pública el 78.76% del total con 421.37 miles de barriles diarios. Por su parte, la producción privada participó con el 21.23% del total con una producción de 113.93 miles de barriles.

### PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Fuente: BCE

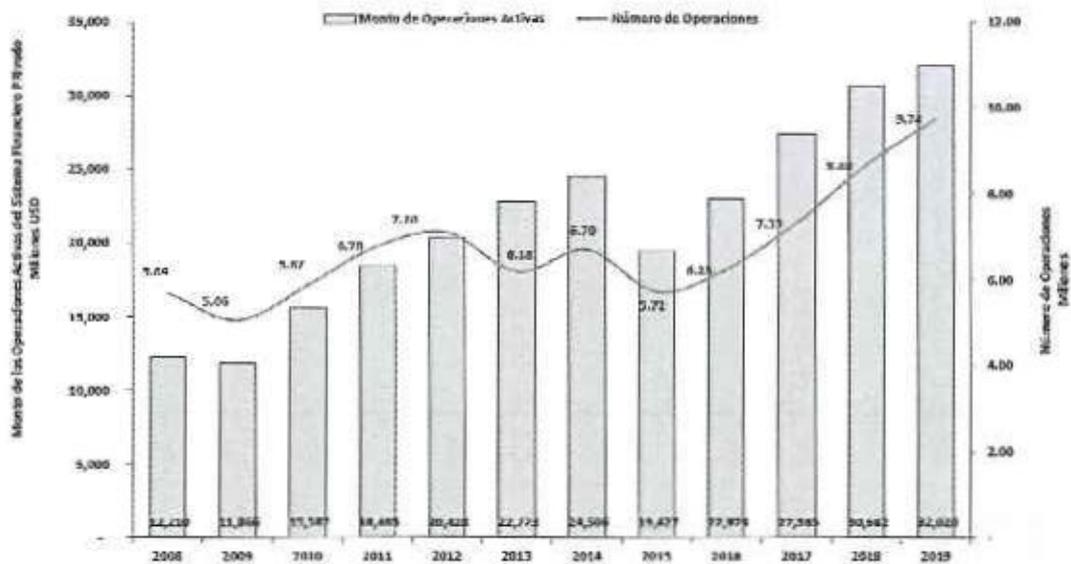
Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** al 2019 disminuye frente a los flujos presentados en 2018. El valor del saldo total en el 2019 fue de USD 966.2 millones comparado con USD 1,455.7 millones en 2018 una disminución de 33.6%.

## SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales se modificaron ligeramente durante el 2019, es así que la tasa pasiva referencial fue de 4.28% para diciembre de 2018, mientras que la tasa activa referencial fue de 8.68% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3.26%, superior al 4.4% a diciembre de 2019. Esto podría indicar una ligera mejora en la cartera del sistema financiero en relación al cierre de 2018.

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, durante el 2019 hubo un incremento en el monto de las operaciones activas, así como en el número. Las instituciones financieras, fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para varios segmentos. En el siguiente gráfico se puede observar que el crédito se restringió en el 2015 y se mantuvo a niveles bajos en 2016, pero tiene una fuerte tendencia ascendente desde el 2017.

### MONTO Y NUMERO DE OPERACIONES DE CRÉDITO POR AÑO



Fuente: BCE y Superintendencia de Bancos

## SECTOR FISCAL

El total de **recaudación tributaria** en el 2019 sumó USD 13,180 millones, siendo inferior en un 6% frente a lo registrado en similar periodo de 2018 (USD 14,077.6 millones). Los impuestos que más aportan a la recaudación total son: El IVA con USD 4,884.8 millones, y el Impuesto a la Renta con USD 4,769.9 millones otro impuesto significativo es el ISD con USD 1,140 millones. De acuerdo a la información presentada por el SRI, la meta de recaudación para el 2019 se cumplió al 95%, inicialmente se había planteado una recaudación de USD 14,8723.6 millones sin contar notas de crédito y devoluciones.

De acuerdo a la información que presenta de manera mensual el Ministerio de Finanzas, la deuda externa agregada del Ecuador se ubica en USD 52.51 mil millones lo que equivale al 48.9% del PIB. De acuerdo al Presupuesto del Estado aprobado para el 2019 se estima que el país tendrá una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 9.000 millones para el 2019. Sin embargo, según la información divulgada por el Ministerio de Finanzas y publicada por

medios nacionales, el gobierno tendría identificado las fuentes de financiamiento en un 80% sin contar con el reciente acuerdo firmado con el FMI.

### Mercado Laboral.

#### **Empleo y Ocupación:**

De acuerdo a la información presentada por el BCF, diciembre de 2019, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 48.0% inferior en un 1.3% a lo registrado en 2018 cuando se ubicó en 49.3% e inferior en 2.4% a 2017 cuando se ubicaba en 50.4%, es decir, ha habido un ligero deterioro en la tasa de empleo adecuado a nivel nacional.

A diciembre de 2019, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (17.1%), industria y manufactura (12.4%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (11.1%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13.2%). Estas industrias tienen más del 50% del empleo adecuado nacional a continuación se observa un comparativo anual y de las diferentes ramas:

Rama de actividad	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Comercio	16.3%	16.6%	16.8%	17.3%	16.8%	17.1%
Enseñanza y servicios sociales y de salud	11.8%	12.5%	13.1%	12.9%	13.3%	13.2%
Manufactura (incluido subsector de petróleo)	12.9%	12.4%	12.6%	13.0%	12.5%	12.4%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	11.2%	11.0%	11.3%	10.3%	10.5%	11.1%
Administración pública, defensa, planes de seguridad social, migración	8.4%	8.5%	9.3%	9.4%	8.0%	8.0%
Construcción	9.3%	8.9%	8.4%	8.1%	7.9%	7.3%
Transporte	7.2%	7.6%	6.6%	7.0%	7.3%	7.4%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6.0%	6.2%	6.2%	6.3%	6.6%	7.0%
Alojamiento y servicios de comida	4.7%	4.8%	5.1%	5.4%	5.2%	5.3%
Servicio doméstico	3.2%	2.9%	2.7%	3.2%	3.1%	3.0%
Otros servicios	2.9%	2.8%	2.9%	3.0%	2.8%	2.7%
Correo y Comunicaciones	1.4%	1.7%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%
Actividades de servicios financieros	1.9%	1.8%	1.3%	1.5%	1.6%	1.8%
Suministro de electricidad y agua	1.2%	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%	1.1%
Petróleo y minas	1.4%	1.2%	1.1%	0.7%	1.1%	1.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: INEC. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Indicadores Laborales diciembre 2019.

**2.- ASPECTOS RELEVANTES FELIVERSA**

A continuación, procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2019.

Durante el año 2019, Feliversa Holding S.A. mantiene Cuentas por Cobrar a partes relacionadas por \$900,006.74 adicional mantiene un valor de \$803,661.02 acciones en Inselesa. A continuación, se presenta el balance general de la empresa al 31 de diciembre de 2019:

FELIVERSA HOLDING SA		
BALANCE GENERAL 2019		
CODIGO	NOMBRE	
1000000	ACTIVO	
1100000	ACTIVO CORRIENTE	
1112000	BANCOS	
1112010	BANCO PICHINCHA	37,438.35
<b>1112999</b>	<b>Subtotal CAJA-BANCOS</b>	<b>37,438.35</b>
1132002	CLIENTES RELACIONADOS	900,006.74
<b>1132090</b>	<b>Subtotal CLIENTES RELACIONADOS</b>	<b>900,006.74</b>
1143000	ANTICIPOS	
1143020	ACCIONES INSELESA	803,661.02
<b>1143090</b>	<b>Subtotal ACCIONES</b>	<b>803,661.02</b>
<b>1150390</b>	<b>Subtotal CRED.TRIBUTARIO</b>	<b>66.92</b>
1210100	TERRENOS	151,223.74
1210930	CONSTRUCCIONES EN CURSO	677,715.49
<b>1210990</b>	<b>Subtotal COSTO ACTIVOS</b>	<b>828,939.23</b>
<b>1541000</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,570,112.26</b>
2000000	PASIVO	
2100000	PASIVO CORRIENTE	
2111190	PROVEEDORES VARIOS	-665,846.32
2111993	Subtotal PROVEEDORES LOCALES	-665,846.32
2141301	IMPTO RENTA ANUAL POR PAGAR	-835.46
2141390	Subtotal IMPTO RTA ANUAL X PAGAR	-835.46
<b>2559000</b>	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>-666,681.78</b>
3000000	PATRIMONIO	
3101000	CAPITAL SOCIAL	-1,000.00
3101900	Subtotal CAPITAL SOCIAL	-1,000.00
3200000	RESERVAS	
3300000	RESULTADOS	
3303000	UTILIDAD (PERDIDA) EJERC. ACTUAL	-1,052,460.57
3304000	UTILIDAD (PERDIDA) EJERC. 2018	-849,969.91
<b>3309900</b>	<b>Subtotal RESULTADOS</b>	<b>-1,902,430.48</b>
3400000	APORTE FUT.CAPITALIZACION	
<b>3509000</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>-1,903,430.48</b>
<b>3609000</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>-2,570,112.26</b>

El estado de resultados se muestra en la presente página, la empresa mantuvo una utilidad de \$1,052,460.57 generada por ingresos de dividendos. La empresa mantiene gastos bajos debido a que se dedica a la tenencia de acciones.

En cuanto a la legislación legal y tributaria la empresa está al día con todas sus obligaciones.

FELIVERSA HOLDING SA		
BALANCE RESULTADOS ACUMULADOS		
CODIGO	NOMBRE	1/1/2019 - 31/12/2019
4000000	INGRESOS	
5000000	COSTOS	
5100000	COSTO DE VENTAS	
6000000	GASTOS	
6220000	OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION	
6222400	GAD CUOTAS Y CONTRIBUCIONES	1,287.45
6229000	Suman Otros Gastos Administración	1,287.45
7000000	OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS	
7100000	OTROS INGRESOS	
7101000	OIN INTERESES GANADOS	-3,345.95
7103000	OIN OTROS INGRESOS DIVIDENDOS	-900,006.74
7104000	OIN OTROS INGRESOS	-151,233.74
7108000	SUMAN OTROS INGRESOS	-1,054,586.43
7200000	OTROS EGRESOS	
7202000	OGT COMISIONES BANCARIAS	2.95
7209900	Suman Otros Egresos	2.95
7209914	IMPUESTO A LA RENTA ANUAL	835.46
7209990	UTILIDAD (PERDIDA) NETA*	-1,052,460.57

Atentamente,

  
Ing. Felipe Vergara A.

Gerente General

**FELIVERSA HOLDING S.A.**